Inside ALPHA

Lettre Suisse des Initiés

Mode d’emploi (Tome III)

Comment investir en suivant les instructions hebdomadaires

Sommaire

I - Introduction

A. Remerciements

B. La personne à l'origine d'Inside ALPHA

C. Nos objectifs

1. Historique et résultats
2. La performance du portefeuille LSI Dynamic
3. Où le portefeuille LSI Dynamic se situe actuellement
4. Le portefeuille LSI Prudent

D. Contexte actuel et perspectives

E. Considérations éthiques

Sommaire

II - Les alertes hebdomadaires

A. D’abord : s’assurer que tout est en place

B. Ensuite : construire le portefeuille LSI

1. Calcul initial de la taille des 26 positions
2. Vérification de la marge utilisée
3. Passez les 26 ordres pour établir votre portefeuille initial

C. Enfin : mettre à jour le portefeuille toutes les semaines

1. Passer les deux ordres hebdomadaires

D. A faire une fois par mois, si vous avez une ou plusieurs ventes à découvert synthétiques

E. Messages potentiels d’Interactive Brokers et ce qu’ils signifient

F. Il est urgent de ne pas paniquer

I. Introduction

A. Remerciements

Pour une foule de raisons qu'il serait trop long d'énumérer, Inside ALPHA vous félicite d'avoir choisi la Lettre Suisse des Initiés; appliquée à la lettre, nous sommes convaincus qu'il s'agit d'une approche optimale pour l'investisseur qui souhaite consacrer relativement peu de temps à gérer son capital, tout en maximisant les rendements et en minimisant les risques.

Inside ALPHA vous remercie de votre confiance et fera tout pour continuer à mériter votre loyauté. Dans la relation qui vous unit à nous, Inside ALPHA tente de suivre ces deux principes:

2. Le client a toujours raison
3. Si le client a tort, se référer à la règle numéro 1

Toutefois, pour protéger les personnes de bonne foi, il est important de définir ce que nous entendons par "client"; dans un supermarché, la personne qui se livre au vol à l'étalage ne peut pas être considéré comme un client, ni être traitée comme un roi.

Les clients d'Inside ALPHA sont des personnes qui ont pour ambition légitime de faire fructifier leur capital en gérant le risque, et sans passer des heures chaque jour devant leur écran. Quand ils ont besoin d'aide, nos clients comprennent que, à urgence égale, les premiers arrivés seront les premiers servis; ils peuvent enfin envisager que, dans certaines circonstances, les cas plus urgents bénéficient d'une certaine priorité, comme à l'hôpital.

En principe, un abonné qui suit nos conseils depuis au moins deux ans restera client jusqu'à ce qu'il ait gagné suffisamment d'argent, ou que ses objectifs changent. Ceux qui nous quittent au cours des 24 premiers mois le font en général pour une des raisons suivantes:

- Manque de patience: certaines périodes de douze mois comportent des rendements inférieurs à la moyenne
- Incapacité à suivre les instructions: le client décide de ne suivre qu'une partie de la stratégie, puis s'en mord les doigts (exemple: n'exécuter que les recommandations haussières, avant qu'un krach ne survienne)
- Les conditions de base n'étaient pas présentes: la personne s'est abonnée à la LSI "pour voir", n'a jamais ouvert de compte ni passé la moindre transaction etc.

Il en résulte donc que, parmi nos nouveaux abonnés dont vous faites partie, certains deviendront des clients à long terme, qui assisteront peut-être à certaines conférences Inside ALPHA, et avec lesquels des liens cordiaux, voire amicaux, se forgeront au cours des années. Ces personnes gagneront de l'argent, souvent même beaucoup d'argent, mais elles ne devront rien à Inside ALPHA, car après tout elles auront aussi payé le prix, tant en monnaie sonnante et trébuchante qu'en efforts fournis.

Et puis, bien entendu, il y aura les autres.

Si l'ambition légitime d'un abonné est de disposer d'une méthode permettant de gagner de l'argent sans perdre trop de temps ni sans prendre trop de risques. Des sociétés à vocation commerciale comme Inside ALPHA peuvent, elles aussi, avoir certaines ambitions par rapport à sa clientèle.

Le véritable métier d'Inside ALPHA est la recherche, puis la génération d'ALPHA (surperformance par rapport au marché). Comme notre spécialité n'est ni la vente ni le baby-sitting, il se peut que nous soyons, à l'occasion, moins doués dans certains domaines ne touchant pas à la génération de performances boursières.

Ainsi, si nous sommes quasiment prêts à tout pour nos clients à long terme, Inside ALPHA tente de mettre autant de distance que possible avec les personnes qui se sont elles-même disqualifiées par le passé, pour l'une des raisons mentionnées ci-dessus.

En effet, pendant que nous aidons une personne "incompatible" à notre approche (en raison de son manque de patience, d'auto-discipline etc.), l'abonné "idéal" doit attendre son tour; c'est un peu comme si un supermarché s'occupait d'abord des profiteurs avant d'avoir le temps pour ses clients de bonne foi.

Il est ainsi envisageable, à un abonné qui nous a quitté après un essai peu concluant, nous décidions de refuser un deuxième essai; cela peut paraître radical, mais cela fonctionne à merveille. Il vous suffit de participer à un événement Inside ALPHA (formation, conférence etc.) pour constater que les clients de longue date nous ressemblent: ils pratiquent la règle d'or et sont prêts à agir pour atteindre leurs ambitions.

B. La personne à l'origine d'Inside ALPHA

Bonjour, je m'appelle Marc Mayor. Les trois fichiers de bienvenue à la Lettre Suisse des Initiés sont le résultat de l'effort collectif de plusieurs collaborateurs internes et externes, sous ma supervision; en revanche, j'ai rédigé seul le texte de cette section, qui vise à me présenter.

De la même manière que Warren Buffett, l'homme le plus riche du monde, a principalement choisi un bon professeur (Benjamin Graham) puis appliqué ses recettes sans relâche, j'ai créé Inside ALPHA en me basant sur le travail de deux géants, Alfred Jones et John Kelly; le reste n'est qu'auto-discipline.

Alfred Jones a, le premier, eu l'idée d'investir de manière neutre au marché; il est à l'origine de toute l'industrie des hedge funds, qui a malheureusement oublié, dans la majeure partie des cas, les enseignements de son père. Il suffit d'appliquer les recettes originales du fondateur pour s'en apercevoir.

John Kelly fut, quant à lui, le premier à poser les bases d'un money management (désolé, il n'y a pas d'équivalent français à cet anglicisme) scientifique et moderne; je défie quiconque de prouver, dans la moyenne et sur la longue durée, qu'il existe une manière plus efficace que la formule de Kelly pour maximiser ses gains.

Puisque je revendique une filiation spirituelle de ces deux génies, vous êtes en droit d'en savoir un peu plus à mon sujet. Bien sûr, je pourrais vous dire que j'ai obtenu, à l'âge de 21 ans, un master en finance avant de travailler avec quelques grands noms de l'industrie; il en découle aujourd'hui une expérience de plus de vingt ans, et un track record solide.

Bien que tout cela soit rigoureusement exact, il y a un problème: ce sont des personnes correspondant à peu près à ce profil qui ont mis à genoux la finance mondiale au cours des dernières années. Académiquement brillants, ayant travaillé pour la crème de la crème à Wall Street, parfois même des cheveux blancs et de jolis chiffres à montrer au chaland qui demande à voir la performance passée.

Voilà pourquoi je me propose plutôt de vous raconter quelque chose de vrai me concernant.

Aussi souvent que je le peux, et au minimum trois fois par semaine pour suivre les conseils de mon cardiologue, je vais courir une petite heure le matin dans les forêts et les montagnes qui avoisinent mon domicile. Comme je vis dans un quartier résidentiel, je passe devant plusieurs villas avant de m'enfoncer dans la forêt, ou en revenant de la montagne.

Au rez-de-chaussée de l'une de ces maisons, il y a un laboratoire qui fabrique des fausses dents; les personnes y travaillent derrière une grande baie vitrée. Et figurez-vous que, chaque fois que je passe devant, je lève la main pour leur dire bonjour, et eux lèvent la main pour me dire bonjour.

Je ne connais pas ces personnes, je ne les ai jamais rencontrées. Je ne connais le nom d'aucun ni aucune d'entre eux. D'ailleurs, je ne sais même plus qui a commencé. Est-ce que, un jour tandis que je passais, l'un d'entre eux m'a fait "bonjour" de la main, ou est-ce moi? Mystère et boule de gomme.

Mais le fait est que, désormais, on se dit bonjour de la main, bien que l'on ne se connaisse pas; ce n'est pas grand-chose, et en même temps c'est beaucoup. Ce que je pense de ces gens, que je ne connais pas? Tout simplement qu'ils sont des adeptes de la "règle d'or": fais à autrui ce que tu voudrais que l'on te fasse. Ce bonjour qui démarre ou ponctue mes séances de jogging sont la cerise sur le gâteau: il me rappelle qu'il y a plein de gens de bonne volonté qui m'entourent.

J'ai façonné Inside ALPHA dans ce esprit: nous tentons de nous mettre à la place de nos clients. Le plus souvent, c'est facile: avant de trouver les clés du succès, j'ai connu moi aussi la frustration des méthodes boursières qui ne fonctionnent pas.

Dans le but de responsabiliser chacun, il est même possible que certaines réponses soient données sur un ton bourru; mais, dans l'ensemble, il s'agit d'être bienveillant. Voilà pourquoi nous élaguons aussi volontiers une partie de notre clientèle de temps en temps, de manière à avoir assez de temps pour les abonnés de bonne volonté.

Je réalise que, sur la base de cette simple petite histoire, vous en savez en fin de compte relativement peu sur moi. Ceux qui souhaitent creuser iront sur la partie francophone du site Inside ALPHA, pour lire des articles que j'ai écrit, ou écouter des interviews que j'ai accordé aux médias. Il est également possible de me rencontrer au cours de conférences ou de formations, je suis toujours avide de commentaires à propos d'Inside ALPHA.

Avant de vous laisser lire le reste de ce document, j'aimerais encore vous féliciter, et vous remercier sincèrement pour votre démarche; si j'étais cuisinier, je serais content qu'il y ait de personnes critiques mais justes pour goûter mes plats. J'ai créé cette approche d'investissement en me basant sur les travaux d'autrui, comme je le mentionnais plus haut; que vous consentiez à y consacrer du temps, de l'attention et que vous soyez prêt à risquer une partie de vos capitaux en misant sur cette approche me flatte et me rassure à propos de l'avenir du monde de la finance.

Je pense que, d'ici deux ans au plus tard, la méthode vous aura convaincu.

Cordialement,

C. Nos objectifs

1. Historique et résultats

La première remarque est que, à notre connaissance, tous les chiffres livrés ici sont rigoureusement exacts; tout éventuel écart par rapport à la réalité devrait démontrer des chiffres encore meilleurs pour la stratégie. A chaque fois qu'Inside ALPHA a demandé à une société externe (comme à l'ISFA en 2006) de vérifier ses chiffres, les sociétés d'audit ont obtenu de meilleurs résultats (ceci est par exemple dû au fait que les simulations présupposent souvent que l'abonné est toujours investi à 100%, ce qui n'est pas forcément toujours le cas).

Toutefois, les résultats passés font partie...du passé! Nous utiliserons ces chiffres pour tenter d'extrapoler le futur, mais on ne peut jamais rien garantir pour l'avenir; par contre, il est possible d'observer l'évolution récente de la performance et de se demander: s'accélère-t-elle ou constate-t-on au contraire un tassement? Et, quel que soit le cas de figure, comment s'explique-t-il?

La Lettre Suisse des Initiés propose deux portefeuilles: l'un (LSI Dynamic), est pour les investisseurs pressés qui visent une performance qui devrait leur permettre de doubler leurs avoirs tous les quatre ans, quoi que fasse le marché. L'autre (LSI Prudent), privilégie la sécurité et propose de doubler ses avoirs tous les sept ans environ, toujours sans prendre de risque significatif par rapport au marché ("neutre au marché", "market neutral" en anglais).

2. La performance du portefeuille LSI Dynamic

La première recommandation de notre stratégie a eu lieu à fin 1999 (le onze novembre pour être précis). Puisque nous émettons une recommandation par semaine et que le portefeuille complet comporte toujours 26 titres, cela signifie que ce n'est qu'à partir de mai 2000 que la totalité de l'argent fut investi.

Entre 1999 et 2003, soit au cours des quatre premières années (et malgré le fait que l'on n'était pas 100% investi au cours des six premiers mois), le portefeuille LSI Dynamic modèle a doublé une première fois, de US$ 62'500 à US$ 125'000. Puis, au cours des quatre années suivantes, soit de 2003 à 2007, il a à nouveau connu une progression de 100%, passant à US$ 250'000. L'objectif suivant, de US$ 500'000 a été atteint en 2011 (une nouvelle fois en quatre ans) pour la première fois.

Le prochain objectif pour ce portefeuille est de doubler à nouveau à partir de cette troisième somme, de manière à ce que l'avoir en compte atteigne US$ 1'000'000 avant la fin de l'année 2015 au plus tard; bien sûr, le tout doit être atteint quoi que fasse le marché, et avec un prise de risque de marché de l'ordre de zéro, à quelque pour-cent près (idéalement entre -5% et +5% en moyenne).

3. Où le portefeuille LSI Dynamic se situe actuellement

A partir du moment où notre portefeuille modèle dynamique avait atteint la taille respectable de US$ 500'000, nous avons établi un plan de performance pour les quatre années à venir. Et, bien qu'une performance sans la moindre baisse soit une vue de l'esprit, une progression idéale, linéaire, pourrait être un avoir en compte minimum de:

- US$ 595'000 à fin 2012 au plus tard
- US$ 705'000 à fin 2013 au plus tard
- US$ 840'000 à fin 2014 au plus tard
- US$ 1'000'000 à fin 2015 au plus tard

L'expérience nous ayant appris la prudence, nous viserons tout simplement le million d'ici la fin 2015, sachant que les fluctuations, surtout sur des périodes inférieures à 24 mois, peuvent être relativement importantes, surtout étant donné l'utilisation d'un levier certes pas excessif, mais tout de même conséquent.

A la rédaction du présent document (fin mai 2011), la performance attendue pour l'année est déjà atteinte, voire même légèrement dépassée. Là encore, sachons produire de la performance pendant que les marchés sont propices; s'il est vrai que nos analyses tendent à indiquer que notre approche devrait connaître des résultats supérieurs à la moyenne jusqu'en 2012, voire 2013, tout peut encore changer.

4. Le portefeuille LSI Prudent

Les recommandations proposées aux investisseurs plus frileux sont les mêmes, mais le money management (montant misé sur chaque idée) diffère. Cette option est à réserver aux émotifs, à toute personne susceptible de paniquer si la valeur en compte de son portefeuille évolue trop vite (que ce soit dans le bon ou le mauvais sens), ainsi qu'aux abonnés qui disposent d'un montant à investir inférieur à l'équivalent de US$100'000).

Démarré à la même date (11.11.1999) avec US$ 125'000, ce portefeuille prudent a atteint le niveau de US$ 250'000 en 2006, soit en sept ans; toutefois, la logique incite à penser qu'il faut se donner huit ans pour doubler son capital, puisqu'il faut quatre années pour un levier de 2x. Par conséquent, voici le scénario idéal pour la progression future de ce portefeuille:

- US$ 355'000 à fin 2011 au plus tard
- US$ 385'000 à fin 2012 au plus tard
- US$ 420'000 à fin 2013 au plus tard
- US$ 460'000 à fin 2014 au plus tard
- US$ 500'000 à fin 2015 au plus tard

A la rédaction de ce document (fin mai 2011), ce portefeuille a également un peu d'avance, avec les objectifs de l'année 2011 déjà dépassés. Mais il est bien clair que cette valeur change tous les jours, donc on peut dire que l'on se trouve plus ou moins au bon endroit.

Il faut enfin noter que ces performances devraient être obtenues quoi que fassent les marchés. En effet, au cours des dix premières années, la performance précitée a été obtenue malgré une chute des indices de référence d'environ 33%, soit environ -4% en rythme annualisé.

D. Contexte actuel et perspectives

Le rendement ajusté au risque, mesuré par le ratio de Sharpe (cf. tome I), montre que l'approche neutre au marché est loin devant toute autre, avec un coefficient de 1.09 contre 0.48 au maximum pour une approche traditionnelle, selon les chiffres du Hedge Fund Research Institute (HFRI).

En termes clairs, une approche neutre au marché correspondrait à un jeu de pile ou face dans lequel vous misez cent, gagnez 118 quand vous gagnez, perdez 100 quand vous perdez, et où vous chances sont de 50%-50%. Si vous jouez deux fois, vous gagnerez en moyenne 9 pour 100 joués, d'où la signification du 1.09.

Un investissement traditionnel est en revanche comme un jeu de pile ou face dans lequel vous misez cent, gagnez 100 quand vous gagnez, perdez 204 quand vous perdez, et où vous chances sont de 50%-50%. Si vous jouez deux fois, vous perdrez en moyenne 52 pour 100 joués, d'où la signification du 0.48.

Auquel de ces deux jeux de pile ou face préférerez-vous jouer?

Une étude de Pyramis Global Advisors, une société du groupe Fidelity Investments active dans la gestion d'actifs pour investisseurs institutionnels, montre que la corrélation entre l'indice des stratégies neutres au marché et l'indice actions de référence (S&P 500) est aussi faible que celle entre les actions (S&P 500) et les bons du trésor américain (considérés comme sans risque).

Ainsi, une stratégie neutre au marché, partageant certaines caractéristiques avec celles d'un investissement en obligations d'Etat AAA, fournira des rendements généralement plus attrayants. Et ceci sans le risque de chute du prix en cas de hausse des taux d'intérêt.

Pour ce qui concerne les rendements futurs, l'optimisme reste de mise. En effet, avec la crise, bon nombre d'investisseurs ont, par nécessité ou obligation, retiré de fortes sommes investies auprès de hedge funds ayant une approche dite de "valeur relative", une stratégie peu liquide; ceci n'a fait qu'amplifier les pertes des intéressés.

Les fonds confisqués aux fonds illiquides furent souvent confiés à des CTA, actifs sur les marchés hautement liquides des contrats à terme. Opérant à l'aide d'algorithmes, ces spéculateurs n'ont que faire des fondamentaux: ils gagnent leur argent en exploitant la cupidité ou la peur du petit investisseur.

Conséquence: ces CTA sont les nouveaux maîtres de Wall Street, qui voient l'argent affluer dans leurs fonds au détriment d'autres approches. Ils représentent désormais le "smart money", et ont systématiquement pris les petits spéculateurs à contre-pied depuis: une bonne partie des mouvements étonnants constatés sur certains taux de change, la volatilité d'un grand nombre de métaux précieux et bien sûr l'amplification des mouvements sur l'or noir, créant ça et là des aberrations.

Ceux qui ne disposent pas de quelques centaines de milliards de dollars pour contrer ces chacals ne disposent que de l'alternative suivante: s'écarter du chemin de ce rouleau-compresseur, ou alors se renseigner sur les positions de ces initiés qui font bouger le marché, et profiter avec eux.

Grâce aux lois boursières actuellement en vigueur, qui obligent les professionnels à déclarer leurs positions, il est désormais relativement facile de parvenir à un diagnostic, semaine après semaine, concernant les principaux marchés; sur les matières premières, on pourra notamment étudier les chiffres hebdomadaires du rapport COT de la CFTC, le gendarme U.S. des marchés à terme.

Comme son nom l'indique, Inside ALPHA suit depuis dix ans les mouvements de initiés, tirant sa performance du fait que ceux-ci en savent en moyenne davantage que les profanes. Dans un contexte où ces insiders ont davantage de contrôle sur ces mêmes marchés, il est logique que les rendements soient légèrement supérieurs à la moyenne, jusqu'à ce que la tendance s'inverse.

E. Considérations éthiques

Toute approche neutre au marché est composée de deux aspects:

- d'un côté, parier sur la hausse du cours de titres sous-évalués, un peu comme le ferait Warren Buffett
- de l'autre, miser sur la baisse du cours d'actions surévaluées, notamment par le biais de vente à découvert

Si la quasi-totalité des investisseurs trouvent parfaitement normal d'acheter des titres de sociétés cotées en bourse dans l'espoir que leur valeur augmente, beaucoup ont de la peine avec la vente à découvert. Après tout, dans le premier cas, il s'agit d'aider une société, de créer des emplois, tandis que dans le second, le but est de détruire, n'est-ce pas?

Inside ALPHA est de l'avis que cette manière de voir les choses est totalement erronée. Une analogie possible serait: si un enfant souffre de malnutrition, il est bon de lui donner de la nourriture. Mais si l'enfant est déjà obèse, est-il bon de le gaver sucreries, hamburgers et autres boissons sucrées?

Avec une société cotée en bourse, c'est identique. Il en existe de nombreuses pleines de bonnes idées et manquant de capitaux: celles-ci seront souvent considérées comme sous-évaluées et, en moyenne, il est rationnel de s'attendre à ce qu'elles fassent mieux que la moyenne.

En revanche, d'autres entreprises sont la coqueluche des investisseurs tandis qu'elles font davantage de mal que de bien. Prenons l'exemple de la société Matrixx Initiatives (NASDAQ: MTXX); en 2004, Marc Mayor a écrit que le Zicam, commercialisé par Matrixx, semblait "avoir fait perdre le sens de l'odorat à de nombreux patients".

Cinq ans plus tard, le 16 juin 2009, la Food & Drug Administration américaine a finalement averti les consommateurs que ceux d'entre eux qui utiliseraient du Zicam risqueraient d'en perdre l'odorat. Wall Street a été choqué, mais pas nos abonnés. Tandis que la FDA expliquait que le zinc contenu dans le produit pouvait endommager des nerfs du nez indispensables à la perception d'odeurs, l'action perdait 71% d'un jour à l'autre, pour le plus grand plaisir des baissiers dont nous faisions partie.

Une question simple maintenant. Veuillez choisir lequel de ces deux scénarios est le plus préférable:

- Solution 1: en 2004, suite à l'article de Marc Mayor, l'action Matrixx s'effondre. Ses dirigeants n'ont plus d'argent pour faire la promotion d'un médicament soupçonné de faire perdre le sens de l'odorat; par conséquent, peu de gens perdent l'odorat en raison du Zicam dès 2004.
- Solution 2: malgré les efforts des baissiers, MTXX se porte à merveille. Grâce à tout l'argent des personnes ayant acheté l'action, des centaines de millions de dollars sont dépensés pour faire de la publicité pour le Zicam. Par conséquent, des centaines, voire des milliers de victimes perdent le sens de l'odorat à jamais.

A vous de choisir votre camp. Si, après cet exemple, vous pensez tout de même qu'il n'est pas correct de vendre des actions à découvert, alors il vaut mieux ne pas continuer à lire les analyses d'Inside ALPHA. Notre but est le juste prix de tout actif: celui de l'action qui est trop bas sans bonne raison, tout comme celui qui est trop élevé pour de mauvaises raisons. Dans un cas comme dans l'autre, nous faisons simplement partie du processus qui permet à une situation injuste de se corriger.

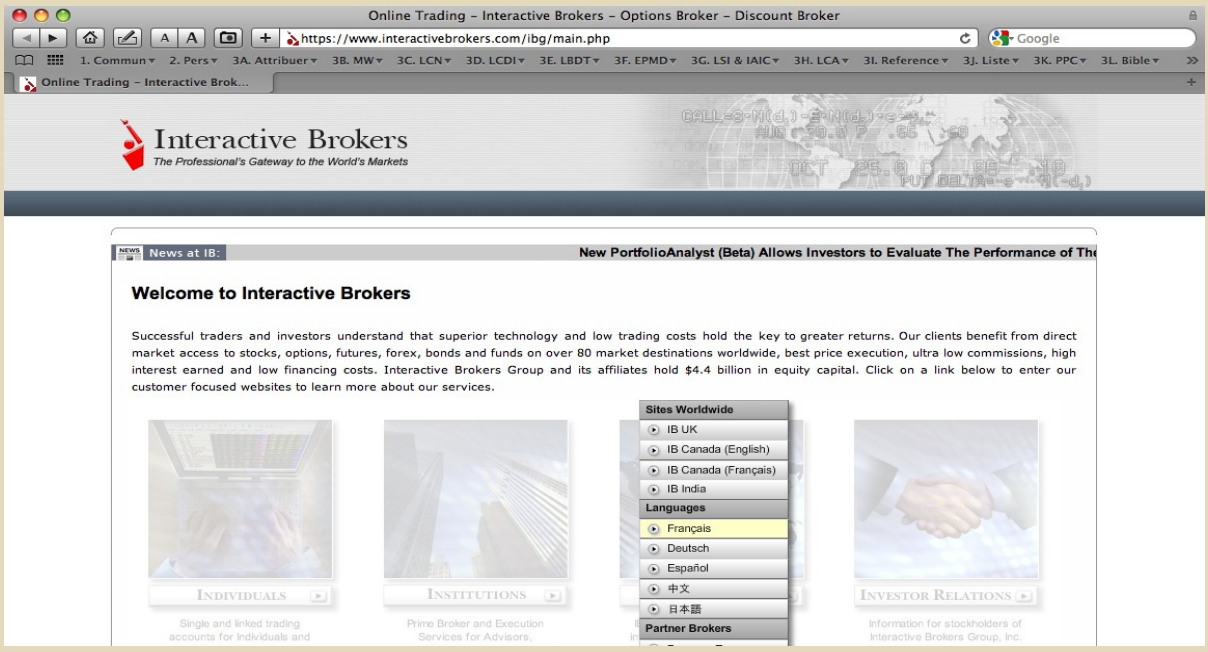
II. Les alertes hebdomadaires

Nous allons à présent détailler tout ce qu'il vous faut savoir pour être opérationnel rapidement, dès réception des premières alertes LSI. Comment concrètement appliquer notre méthode, et de que faire pour profiter immédiatement de nos conseils d'investissement.

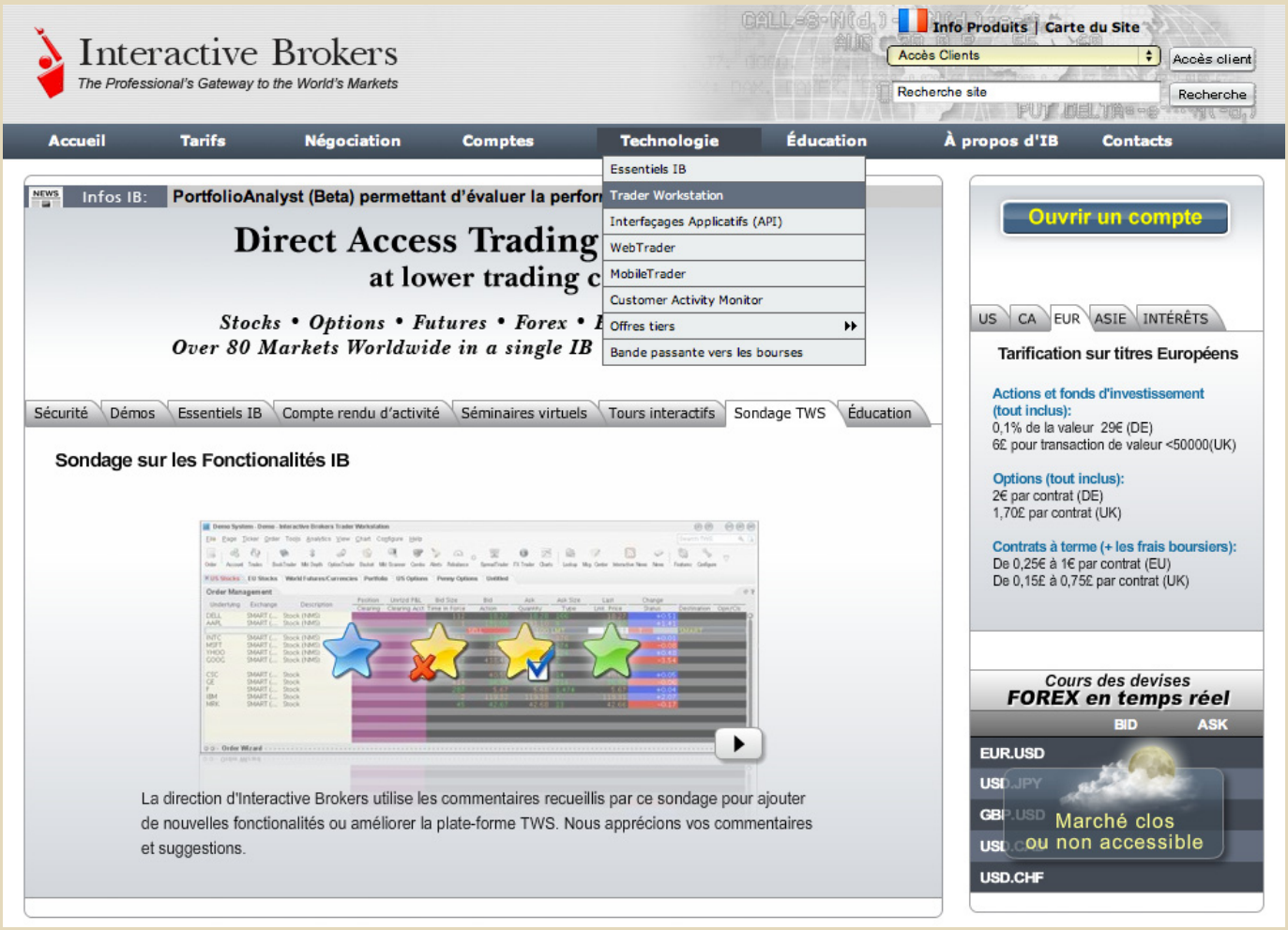
A. D'abord: s'assurer que tout est en place

En principe, si vous avez suivi les instructions des tomes précédents, tout est fin prêt. Toutefois, à la manière des pilotes d'avion avant le décollage, vérifions que tous les voyants sont au vert avant de nous envoler. Tout d'abord, un compte de marge a été ouvert auprès d'une maison de courtage; idéalement, il s'agit d'un compte universel du type Portfolio Margin auprès d'Interactive Brokers, mais si cela n'est pas le cas, n'importe quel compte de marge devrait faire l'affaire. Suite à l'ouverture de compte, vous aurez pris soin de transférer de l'argent, bien sûr.

Vous avez ensuite installé le logiciel Trader Workstation sur votre ordinateur. Si ce n'est pas encore le cas, il faut donc vous rendre sur la page francophone d'Interactive Brokers:


Online Trading – Interactive Brokers – Options Broker – Discount Broker
https://www.interactivebrokers.com/ibg/main.php
Google
Online Trading – Interactive Brok...
Interactive Brokers
The Professional's Gateway to the World's Markets
News at IB:
New PortfolioAnalyst (Beta) Allows Investors to Evaluate The Performance of Th
Welcome to Interactive Brokers
Successful traders and investors understand that superior technology and low trading costs hold the key to greater returns. Our clients benefit from direct market access to stocks, options, futures, forex, bonds and funds on over 80 market destinations worldwide, best price execution, ultra low commissions, high interest earned and low financing costs. Interactive Brokers Group and its affiliates hold $4.4 billion in equity capital. Click on a link below to enter our customer focused websites to learn more about our services.
Sites Worldwide
IB UK
IB Canada (English)
IB Canada (Français)
IB India
Languages
Français
Deutsch
Español
中文
日本語
Partner Brokers
INDIVIDUALS
INSTITUTIONS
INVESTOR RELATIONS

Dans le menu Technologie, sélectionnez Trader Workstation:



Inside ALPHA conseille d'utiliser le logiciel complet, à télécharger dans la colonne de droite (Standalone Downloads); selon le type d'ordinateur que vous possédez, cliquez sur Windows Download, Mac Download ou Unix Download. Supposons ici que votre machine tourne sous Windows, puisque c'est le cas de la plupart des gens.

Ouvrir Un Compte
Trader Workstation
Software
Quickstart
Demo
Users' Guide
PaperTrader
Release Notes
System Requirements
Trader Workstation Software
To ensure that you are always running the latest version of the Trader Workstation (TWS) and for quickest access, we encourage you to use the *Browser-Based* version of the TWS available from the top right corner of our website or from this page. Customers with slow internet connections may want to consider the downloadable *Standalone* versions below.
TWS
Browser Based Logins
Browser Based TWS
TWS 896 • Jul 7 2009 • Release Notes
The Browser-based TWS automatically runs the latest version through your browser.
Browser Based TWS Beta
TWS 897 • Jul 10 2009 • Release Notes
The beta version is pre-production test run including the newest features. Use your IB username and login, and trade as you would from the production version.
Browser Based TWS Previous
TWS 895 • Jun 18 2009 • Release Notes
The previous version allows you to run the previous production version of TWS through your browser.
Standalone Downloads
Windows Download
TWS 896 • Jul 7 2009 • Release Notes
Standalone TWS requires you to download the latest version from the IB website. TWS runs from your PC.
Mac Download
TWS 896 • Jul 7 2009 • Release Notes
Standalone for the Mac requires you to download the latest version from the IB website. TWS runs from your computer.
UNIX Download
TWS 896 • Jul 7 2009 • Release Notes
Standalone TWS for UNIX requires you to download the latest version from the IB website. TWS runs from your PC.

Sur la page suivante, cliquer sur “Install TWS”:

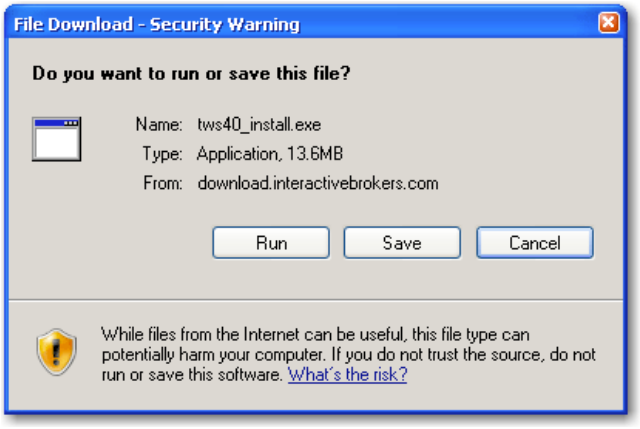
Nous partons du principe que la version 1.5 de Java, ou une version supérieure, est déjà installée sur votre machine. Si ce n'est pas le cas, il suffit de cliquer sur le lien "Click here to download the free Java plug-in". Cliquez sur "Click here to begin the download". Une fenêtre similaire à la première ci-dessous devrait s'ouvrir; choisissez de sauvegarder le fichier sur votre bureau.

Interactive Brokers
The Professional's Gateway to the World's Markets

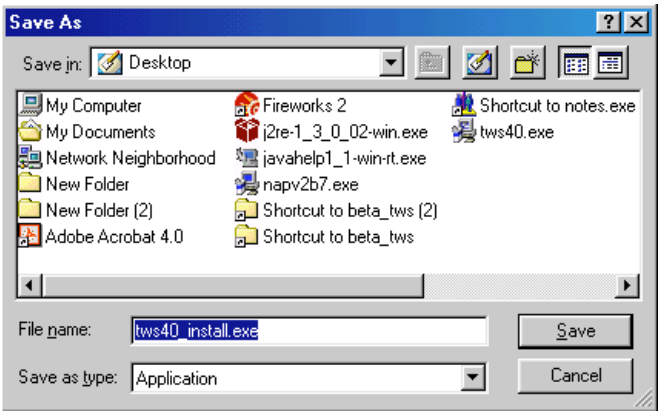
Trader Workstation (TWS) Installation Instructions

Click here to skip instructions and download immediately.

NOTE: You must have the Java plug-in (version 1.5 or higher) installed on your computer before you begin this installation process. Click here to download the free Java plug-in. IMPORTANT: If you are upgrading to Java 1.5, you must first remove all existing Java components from your PC. Please use the *Add/Remove Programs* feature on the Control Panel to remove the currently installed version and its components.

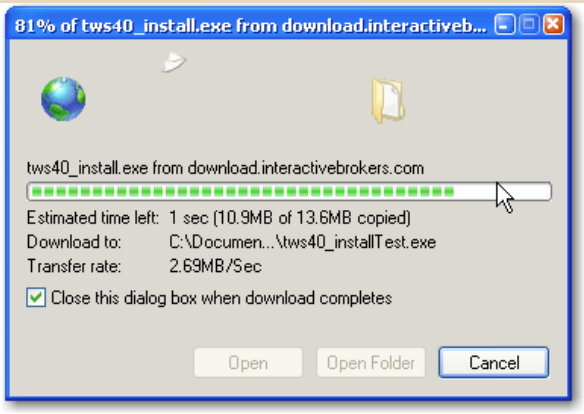

File Download - Security Warning
Do you want to run or save this file?
Name: tws40_install.exe
Type: Application, 13.6MB
From: download.interactivebrokers.com
Run
Save
Cancel
While files from the Internet can be useful, this file type can potentially harm your computer. If you do not trust the source, do not run or save this software. What's the risk?

1. Click here to begin the download.
   The "File Download" box will ask if you want to run or save the file. Click the "Save" button.

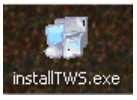


2. The "Save As" box will appear prompting you to save the application. You may either change or accept the defaults, and click *Save*.

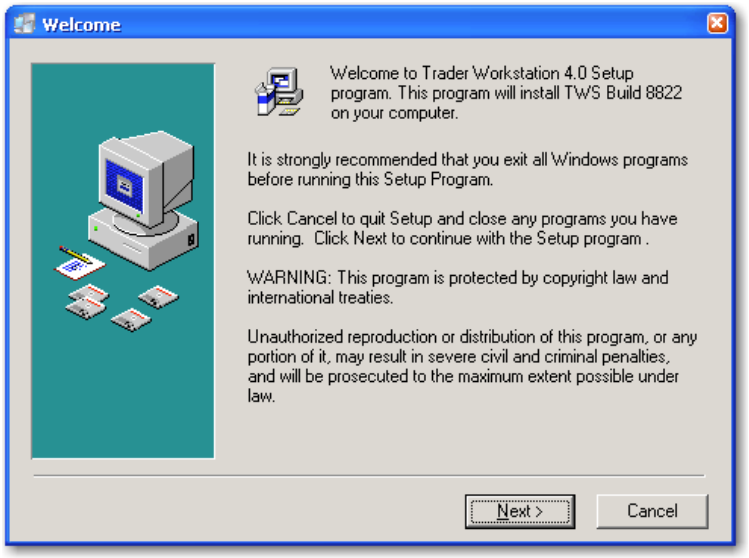
Une fois le téléchargement terminé, vous devriez avoir un fichier InstallTWS.exe sur votre bureau. Un double-clic vous amène à la dernière fenêtre ci-dessous; en principe, il s'agit de cliquer sur "Next" un certain nombre de fois, jusqu'à ce que le programme soit i installé.



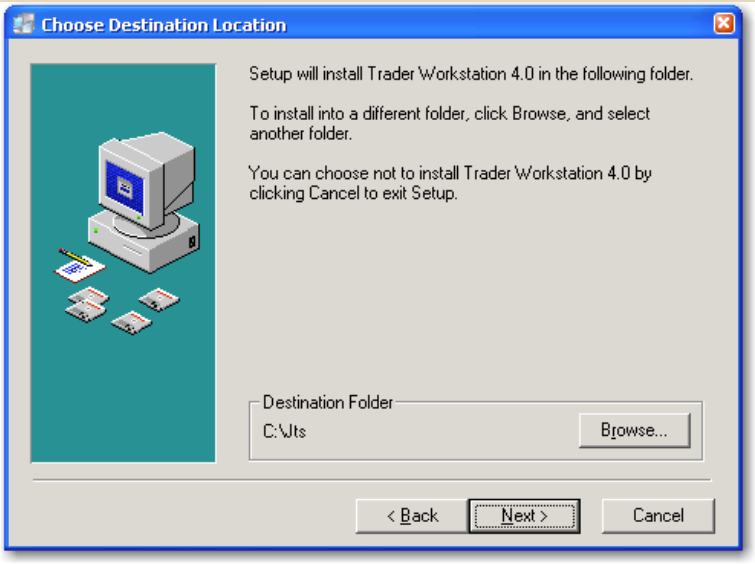
3. The "File Transfer" box shows the estimated download time of the software application. Once the download is complete, you will either be prompted to click "OK" or your screen will return to the download page.



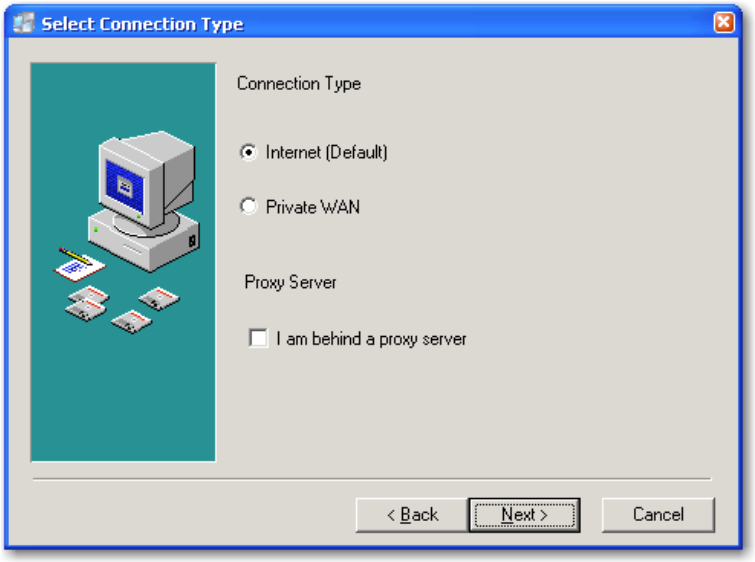
4. If you saved the file to your desktop, find the TWS icon and double-click to start the installation. If you changed the directory, find the saved file and open it. Click *Run* when you are prompted to Save or Run.


Welcome
Welcome to Trader Workstation 4.0 Setup program. This program will install TWS Build 8822 on your computer.
It is strongly recommended that you exit all Windows programs before running this Setup Program.
Click Cancel to quit Setup and close any programs you have running. Click Next to continue with the Setup program .
WARNING: This program is protected by copyright law and international treaties.
Unauthorized reproduction or distribution of this program, or any portion of it, may result in severe civil and criminal penalties, and will be prosecuted to the maximum extent possible under law.
Next >
Cancel

5. Click *Next* in the **Welcome** box to begin installing TWS.

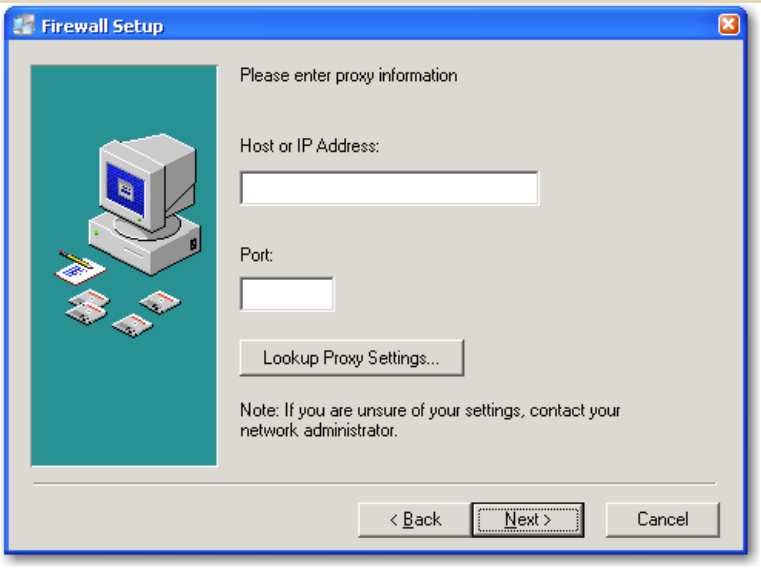

Choose Destination Location
Setup will install Trader Workstation 4.0 in the following folder.
To install into a different folder, click Browse, and select another folder.
You can choose not to install Trader Workstation 4.0 by clicking Cancel to exit Setup.
Destination Folder
C:\Jts
Browse...
< Back
Next >
Cancel

6. In the "Choose Destination Location" box change the directory only if necessary, and click "Next."

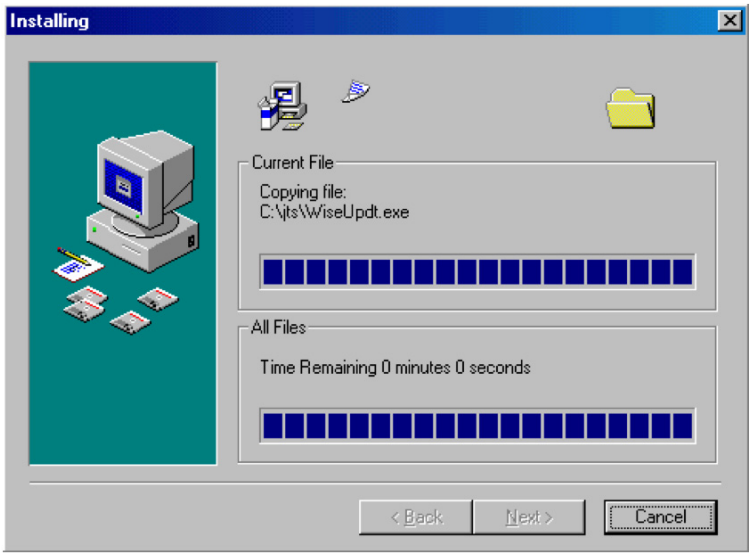


7. Select your connection type, and check *I am behind a proxy server* if you connect to TWS from behind a firewall, proxy server, gateway or restricted router.

   - If you select only Internet, the next box will ask you to select a language.
   - If you select only WAN, the next box will ask you to select a server.
   - If you have checked the "behind a proxy" checkbox for either connection type, you will next need to enter proxy information, including a host or IP address and a port.

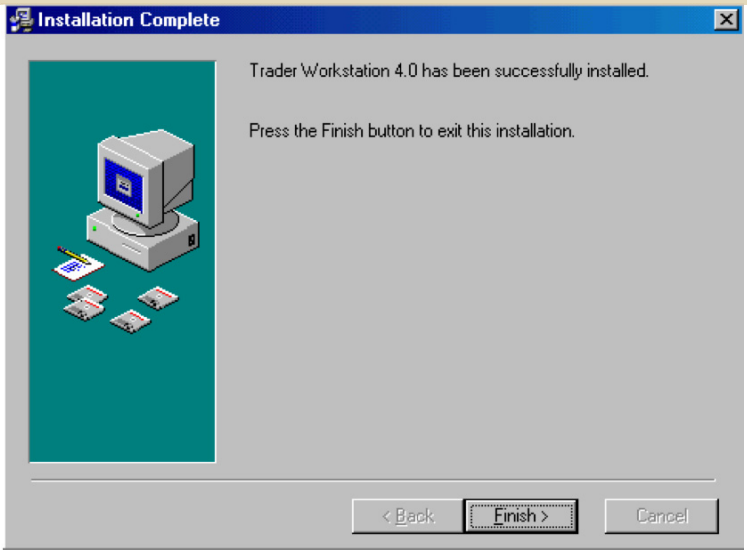


8. After you have entered the necessary IP address and Port, click "Next."

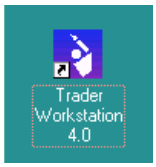


9. The "Installing" box shows the progress and estimated time left to complete the install. Installation times will vary from user to user based on their system and internet connection.

En fin de compte, une icône Trader Workstation devrait apparaître sur votre bureau. Pour le lancer, un double-clic.


Installation Complete
Trader Workstation 4.0 has been successfully installed.
Press the Finish button to exit this installation.
< Back
Finish >
Cancel

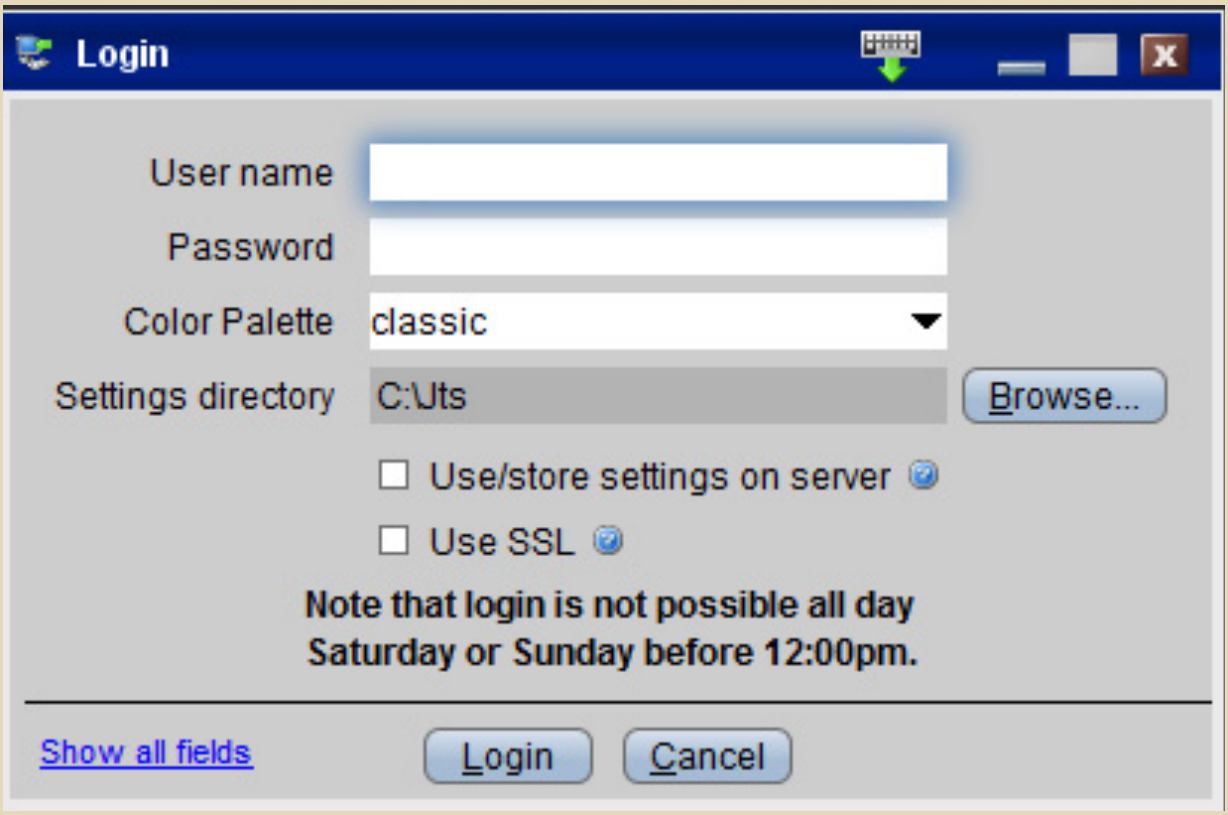
10. Click "Finish" to complete the installation.



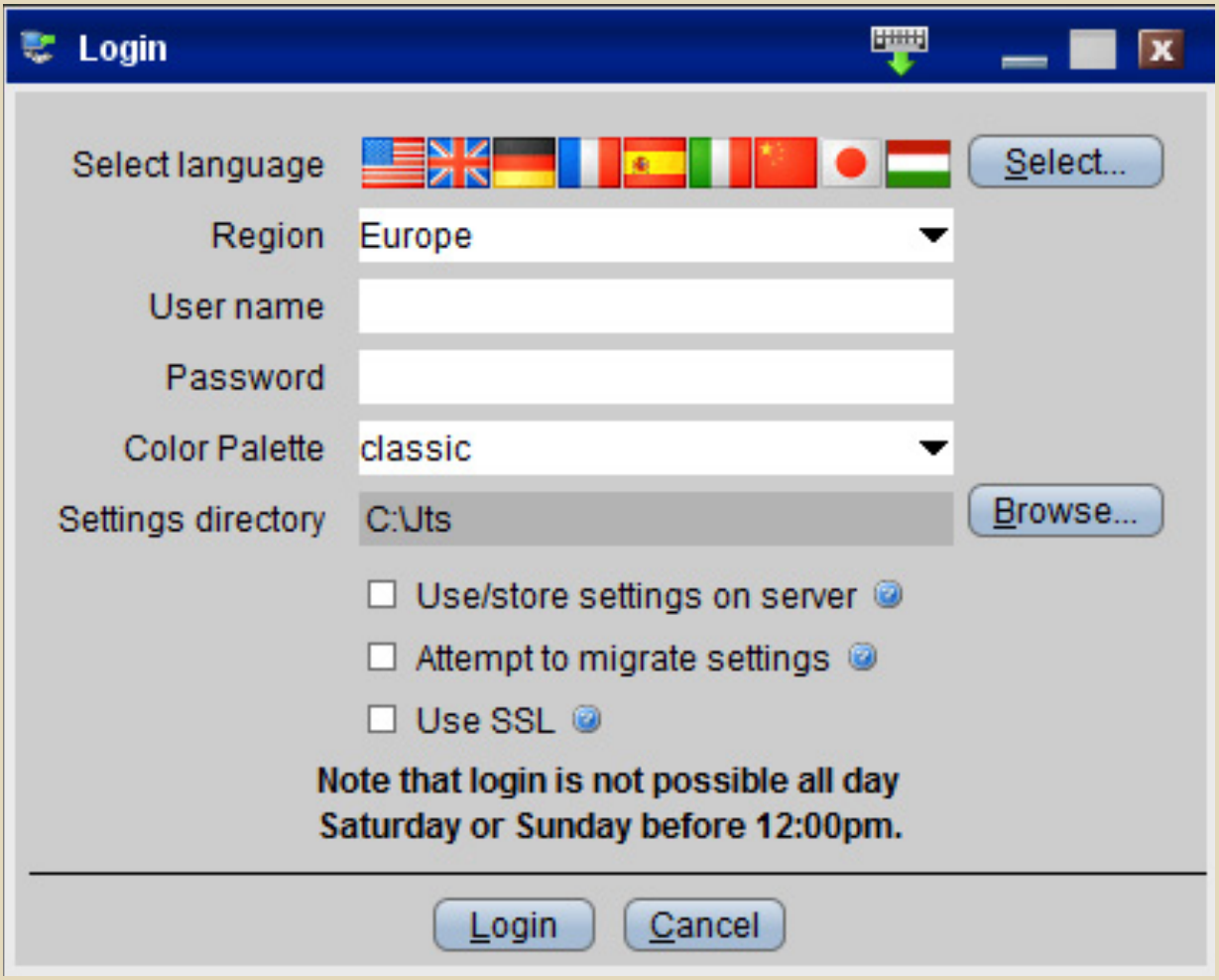
11. Once you have completed the installation, the TWS icon will be displayed on your desktop. To log in to your IB account, simply double-click this TWS icon, then enter your username and password.

If you have not installed the required Java plug-in, the Trader Workstation will not load properly but will prompt you to download the plug-in. Click here, to download the Java plug-in.

Tout d'abord, il faut noter que l'application ne fonctionne que du lundi au vendredi. Imaginons que nous soyons un jour ouvrable quand vous lancez l'application pour la première fois. Vous aurez probablement cet écran:



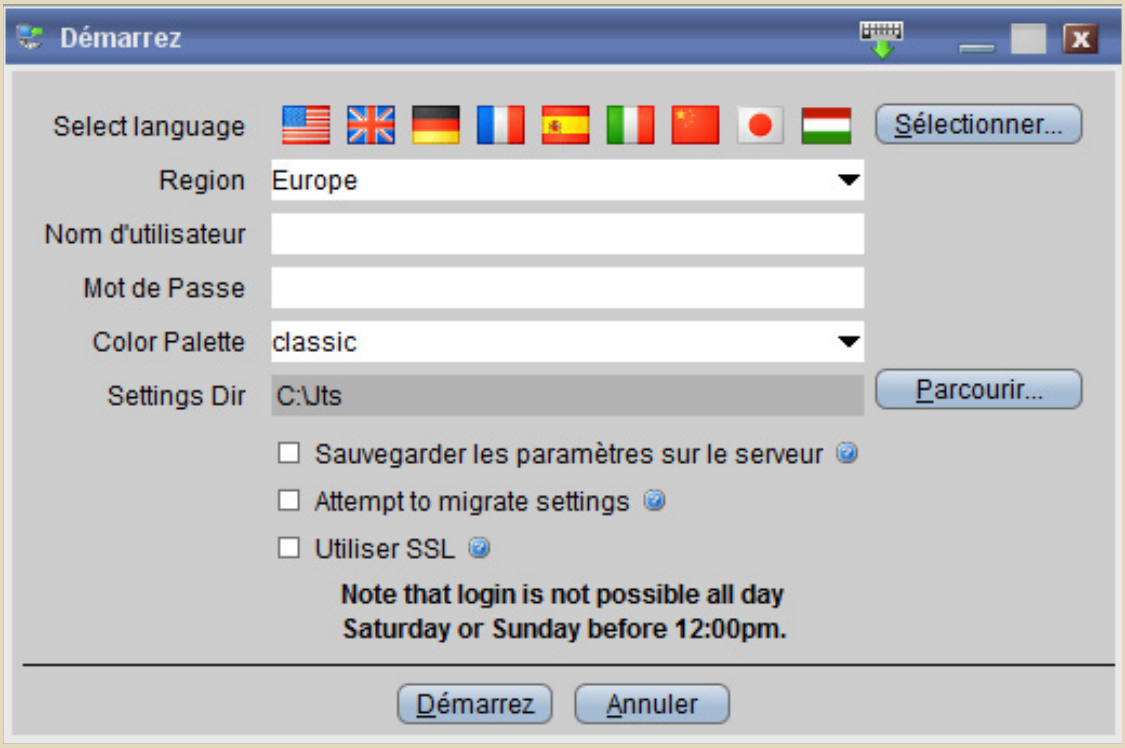
Cliquez sur "Show all fields" en bas à droite, et vous obtiendrez ceci:



Un clic sur le drapeau français, et l'on obtient:

Select Language
IB provided translations
English
Deutsch (German)
Francais (French)
Espanol (Spanish)
Italiano (Italian)
Simplified Chinese
Traditional Chinese
Japanese
Hungarian
IB has translated the TWS into several major international languages. The translations are not always complete but we are always working to upgrade the translations as new features are added. When a word or phrase is not translated, it will display in English.
Apply
Cancel

Sélectionner Français, puis cliquer sur Apply. Voilà, maintenant il suffit d'entrer le nom d'utilisateur et le mot de passe, puis de cliquer sur Démarrez:



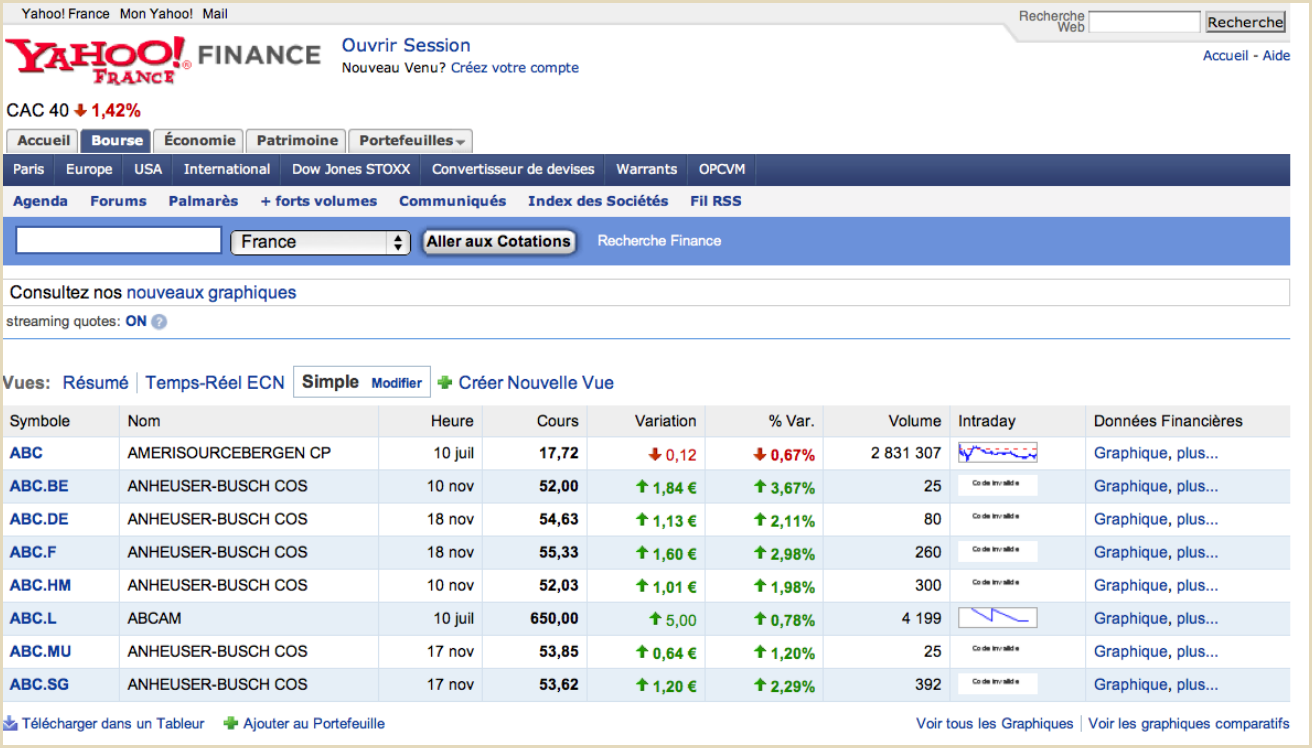
Si vous avez déjà reçu votre premier exemplaire de la Lettre Suisse des Initiés, vous avez constaté qu'il y a, sur une page, un tableau qui récapitule les 26 positions en portefeuille: treize haussières ("Long", lignes sur fond blanc) et treize baissières ("Short", lignes sur fond rouge). La première colonne contient les vingt-six symboles des actions, formatés à la manière de Yahoo! Finance.

Pour ne pas commettre d'erreur, Inside ALPHA vous conseille de vérifier quels sont ces titres sur Yahoo! Finance dans un premier temps. Tapez le premier symbole (imaginons que ce soit ABC) dans la case "Saisir un code/nom" puis sélectionnez "Tous les marchés" dans la case suivante, avant de cliquer sur "Rechercher":

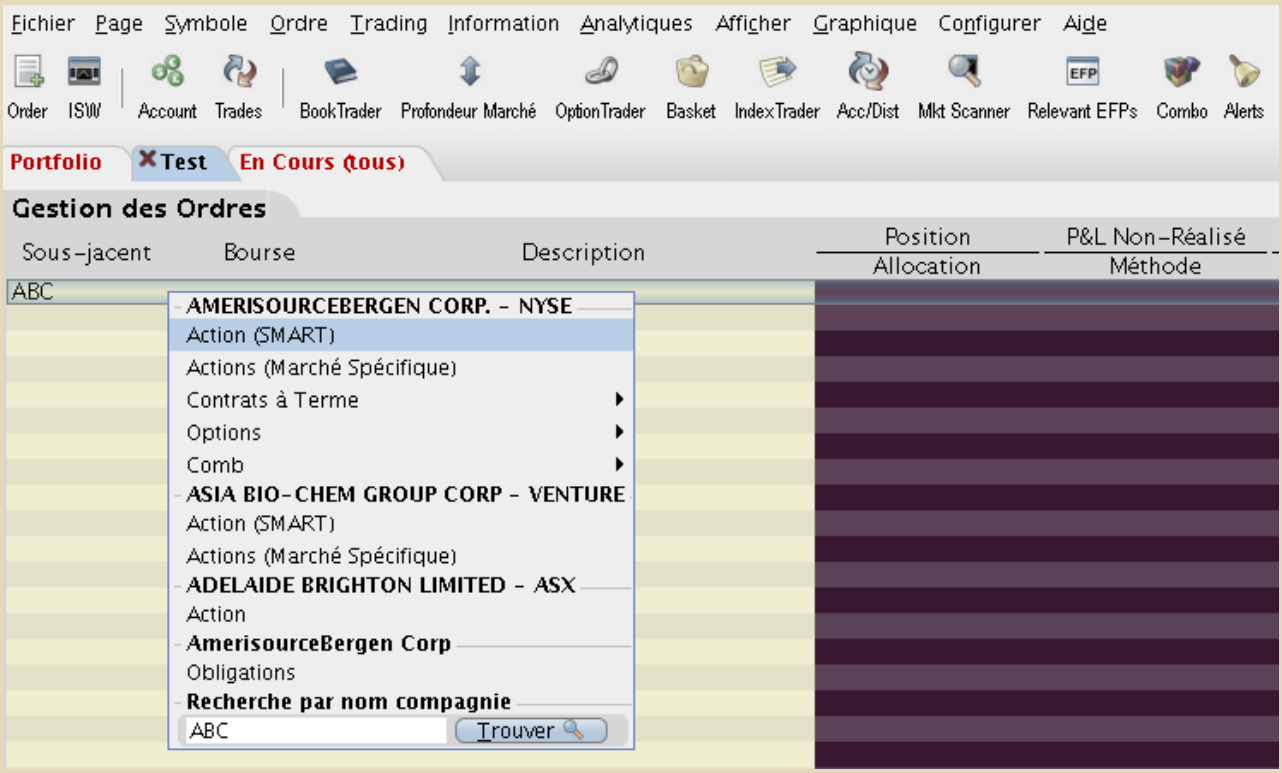
Yahoo! France Mon Yahoo! Mail
Recherche Web
Recherche
YAHOO! FRANCE FINANCE
Ouvrir Session
Nouveau Venu? Créez votre compte
Accueil - Aide
Accueil Bourse Économie Patrimoine Portefeuilles
Paris Londres New York Francfort Tokyo Devises Pétrole Éthique Rumeurs Emploi
Secteurs Industriels Analyses Techniques Communiqués Crédits Index des sociétés Édito Forums Fil RSS
Saisir un code/nom
France
Rechercher
Sur Y! Finance
Sur le Web
Dimanche 12 juillet 2009, 10:16 - La bourse de Paris est fermée
Suivez le Tour de France sur Yahoo! Sport
Centrica fait une offre de 1,3 milliard de livres sur Venture
Centrica, premier distributeur britannique de gaz, avec la marque British Gas, a fait vendredi une offre d'environ 1,3 milliard de livres (1,5 milliard ...
Lire l'article
Le Dow Jones perd 0,45%, le Nasdaq prend 0,20%
Danone mise sur la nutrition médicale
Continental Airlines pourra rejoindre Star Alliance
BOURSE DE PARIS - CAC40
Cac 40 2983,10 -1,42%
Modifier
3040
3020
3000
2980
2960
10 12 14 16
CAC 40 2983,10 -42,84 -1,42%
SBF 120 2170,32 -30,06 -1,37%
EuroStoxx 50 2281,47 -32,40 -1,40%
Dow Jones 8146,52 -36,65 -0,45%
Nasdaq 1756,03 3,48 +0,20%
Nikkei 9287,28 -3,78 -0,04%
Petrole Brut 59,66 -0,75 -1,24%
Euro / Dollar 1,3935 0,00 +0,00%
Londres Francfort NY Tokyo
SRD : A-B C D-E F-I J-N O-R S T-Z
Bourse
Paris | Palmarès | Plus forts volumes
Wall Street perd 0,45% au dernier jour d'une semaine morose Reuters - il y a 1 jour
Ce soir à Wall Street Boursier.com - il y a 1 jour
Clôture Wall Street : Nasdaq +0,20%; Dow Jones -0,45% Boursier.com - il y a 1 jour
Emulex : un broker reprend confiance après l'abandon de Broadcom Boursier.com - il y a 1 jour
BNP Paribas : Baudouin Prot va devenir le nouveau président de la FBF

Yahoo! France Mon Yahoo! Mail
Recherche Web
Recherche
YAHOO! FRANCE FINANCE
Ouvrir Session
Nouveau Venu? Créez votre compte
Accueil - Aide
Accueil Bourse Économie Patrimoine Portefeuilles
Paris Londres New York Francfort Tokyo Devises Pétrole Éthique Rumeurs Emploi
Secteurs Industriels Analyses Techniques Communiqués Crédits Index des sociétés Édito Forums Fil RSS
ABC
Tous les marchés
Rechercher
Sur Y! Finance
Sur le Web
Dimanche 12 juillet 2009, 10:16 - La bourse de Paris est fermée
Suivez le Tour de France sur Yahoo! Sport
Centrica fait une offre de 1,3 milliard de livres sur Venture
Centrica, premier distributeur britannique de gaz, avec la marque British Gas, a fait vendredi une offre d'environ 1,3 milliard de livres (1,5 milliard ...
Lire l'article
Le Dow Jones perd 0,45%, le Nasdaq prend 0,20%
Danone mise sur la nutrition médicale
Continental Airlines pourra rejoindre Star Alliance
BOURSE DE PARIS - CAC40
Cac 40 2983,10 -1,42%
Modifier
3040
3020
3000
2980
2960
10 12 14 16
CAC 40 2983,10 -42,84 -1,42%
SBF 120 2170,32 -30,06 -1,37%
EuroStoxx 50 2281,47 -32,40 -1,40%
Dow Jones 8146,52 -36,65 -0,45%
Nasdaq 1756,03 3,48 +0,20%
Nikkei 9287,28 -3,78 -0,04%
Petrole Brut 59,66 -0,75 -1,24%
Euro / Dollar 1,3935 0,00 +0,00%
Londres Francfort NY Tokyo
SRD : A-B C D-E F-I J-N O-R S T-Z
Bourse
Paris | Palmarès | Plus forts volumes
Wall Street perd 0,45% au dernier jour d'une semaine morose Reuters - il y a 1 jour
Ce soir à Wall Street Boursier.com - il y a 1 jour
Clôture Wall Street : Nasdaq +0,20%; Dow Jones -0,45% Boursier.com - il y a 1 jour
Emulex : un broker reprend confiance après l'abandon de Broadcom Boursier.com - il y a 1 jour
BNP Paribas : Baudouin Prot va devenir le nouveau président de la FBF

Comme on le voit ci-dessous, le symbole ABC “tout court” (sans un point et d’autres lettres derrière) correspond à la société AmerisourceBergen, dont le dernier cours est de $17.72.

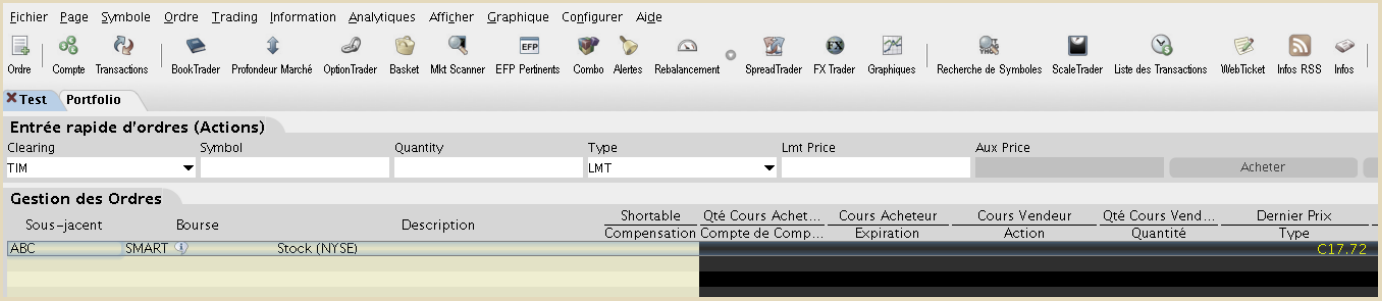

Yahoo! France Mon Yahoo! Mail
Recherche Web
Recherche
YAHOO! FRANCE FINANCE
Ouvrir Session
Nouveau Venu? Créez votre compte
Accueil - Aide
CAC 40 1,42%
Accueil Bourse Économie Patrimoine Portefeuilles
Paris Europe USA International Dow Jones STOXX Convertisseur de devises Warrants OPCVM
Agenda Forums Palmarès + forts volumes Communiqués Index des Sociétés Fil RSS
France
Aller aux Cotations
Recherche Finance
Consultez nos nouveaux graphiques
streaming quotes: ON
Vues: Résumé | Temps-Réel ECN Simple Modifier Créer Nouvelle Vue
Symbole Nom Heure Cours Variation % Var. Volume Intraday Données Financières
ABC AMERISOURCEBERGEN CP 10 juil 17,72 0,12 0,67% 2 831 307 Graphique, plus...
ABC.BE ANHEUSER-BUSCH COS 10 nov 52,00 1,84 € 3,67% 25 Graphique, plus...
ABC.DE ANHEUSER-BUSCH COS 18 nov 54,63 1,13 € 2,11% 80 Graphique, plus...
ABC.F ANHEUSER-BUSCH COS 18 nov 55,33 1,60 € 2,98% 260 Graphique, plus...
ABC.HM ANHEUSER-BUSCH COS 10 nov 52,03 1,01 € 1,98% 300 Graphique, plus...
ABC.L ABCAM 10 juil 650,00 5,00 0,78% 4 199 Graphique, plus...
ABC.MU ANHEUSER-BUSCH COS 17 nov 53,85 0,64 € 1,20% 25 Graphique, plus...
ABC.SG ANHEUSER-BUSCH COS 17 nov 53,62 1,20 € 2,29% 392 Graphique, plus...
Télécharger dans un Tableur
Ajouter au Portefeuille
Voir tous les Graphiques | Voir les graphiques comparatifs

Dans Trader Workstation, cliquez sur la case qui correspond à la première ligne de la première colonne, “Sous-jacent”, puis tapez ABC puis appuyez sur la touche Entrée de votre clavier, voici ce qui devrait apparaître:

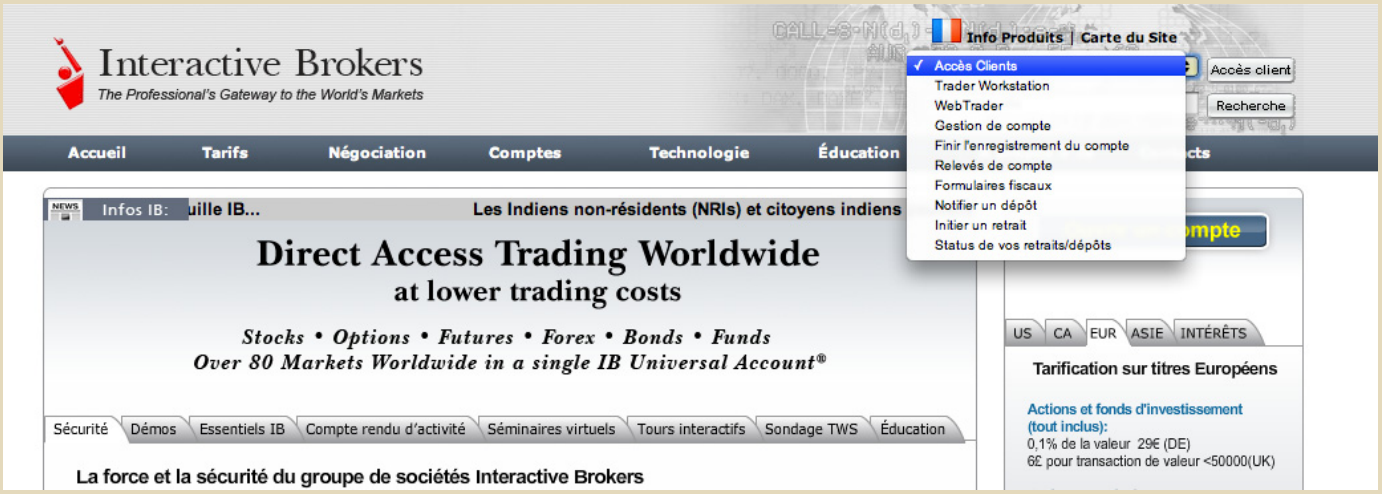


Nous constatons que le premier choix est le bon, puisqu'il s'agit bien de la société AmerisourceBergen sur l'échange de New York (NYSE pour New York Stock Exchange). En général, Inside ALPHA recommande de toujours choisir l'option Action (SMART), qui devrait vous garantir la meilleure exécution. Si vous cliquez sur la ligne Action (SMART) de AmerisourceBergen, vous devriez avoir la cotation qui apparaît dans la colonne "Dernier Prix".

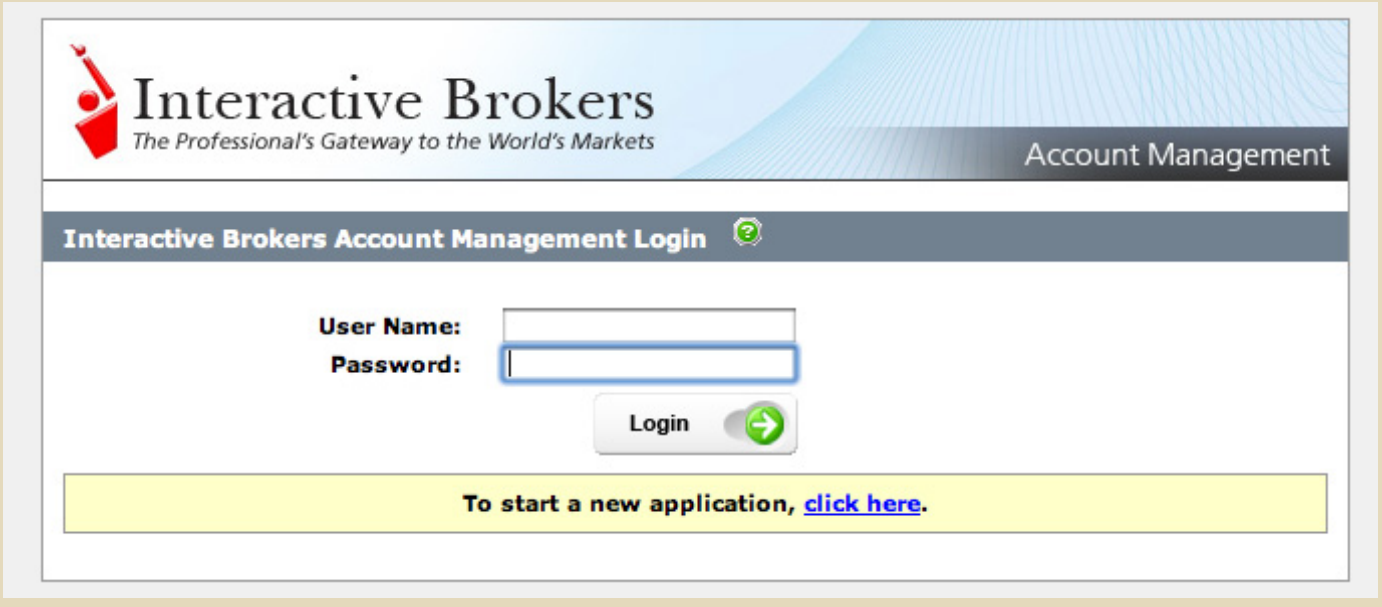
La capture d'écran suivante a été effectuée tandis que les marchés sont clos, et donc le prix de $17.72 (qui corrobore les informations de Yahoo! Finance) est le prix de clôture du dernier jour de cotation.


Fichier Page Symbole Ordre Trading Information Analytiques Afficher Graphique Configurer Aide
Ordre Compte Transactions BookTrader Profondeur Marché OptionTrader Basket Mkt Scanner EFP Pertinents Combo Alertes Rebalancement SpreadTrader FX Trader Graphiques Recherche de Symboles ScaleTrader Liste des Transactions WebTicket Infos RSS Infos
Test Portfolio
Entrée rapide d'ordres (Actions)
Clearing Symbol Quantity Type Lmt Price Aux Price
TIM LMT Acheter
Gestion des Ordres
Sous-jacent Bourse Description Shortable Compensation Qté Cours Achet... Compte de Comp... Cours Acheteur Expiration Cours Vendeur Action Qté Cours Vend... Quantité Dernier Prix Type
ABC SMART Stock (NYSE) C17.72

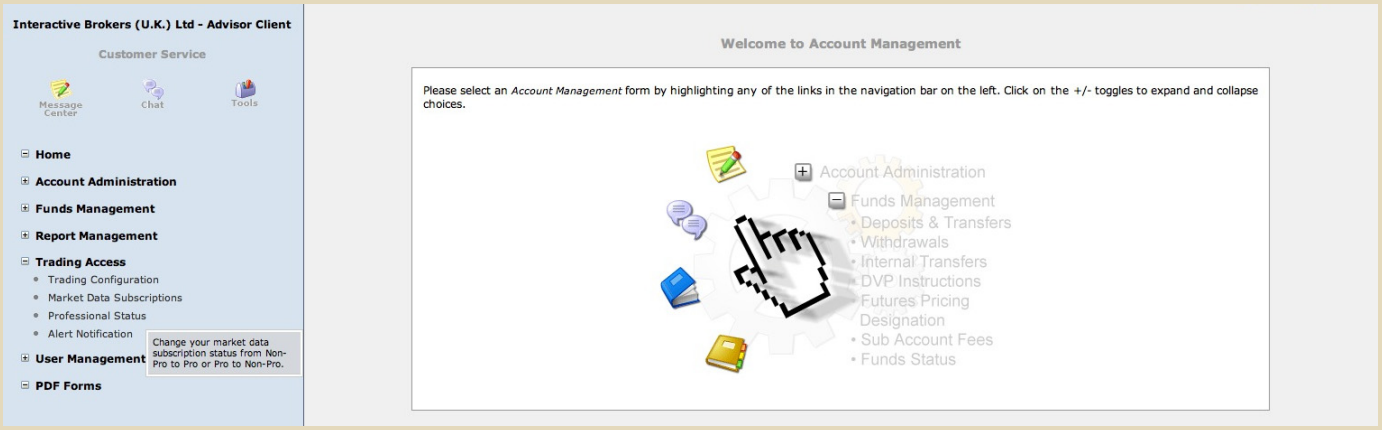
Si ce prix n'apparaît pas, c'est alors qu'il y a un problème; il se peut par exemple que, malgré les instructions du Tome II, votre compte ne soit pas correctement inscrit pour recevoir les données du marché. Pour corriger cela, rendez-vous sur la page francophone d'IB. Dans la case en haut à droite, sélectionnez "Gestion de compte" puis cliquez sur "Accès client".


Interactive Brokers
The Professional's Gateway to the World's Markets
Info Produits | Carte du Site
Accès Clients
Trader Workstation
WebTrader
Gestion de compte
Finir l'enregistrement du compte
Relevés de compte
Formulaires fiscaux
Notifier un dépôt
Initier un retrait
Status de vos retraits/dépôts
Accès client
Recherche
Accueil Tarifs Négociation Comptes Technologie Éducation
Infos IB:
Les Indiens non-résidents (NRIs) et citoyens indiens
Direct Access Trading Worldwide
at lower trading costs
Stocks • Options • Futures • Forex • Bonds • Funds
Over 80 Markets Worldwide in a single IB Universal Account®
Sécurité Démos Essentiels IB Compte rendu d'activité Séminaires virtuels Tours interactifs Sondage TWS Éducation
La force et la sécurité du groupe de sociétés Interactive Brokers
US CA EUR ASIE INTÉRÊTS
Tarification sur titres Européens
Actions et fonds d'investissement (tout inclus):
0,1% de la valeur 29€ (DE)
6£ pour transaction de valeur <50000(UK)

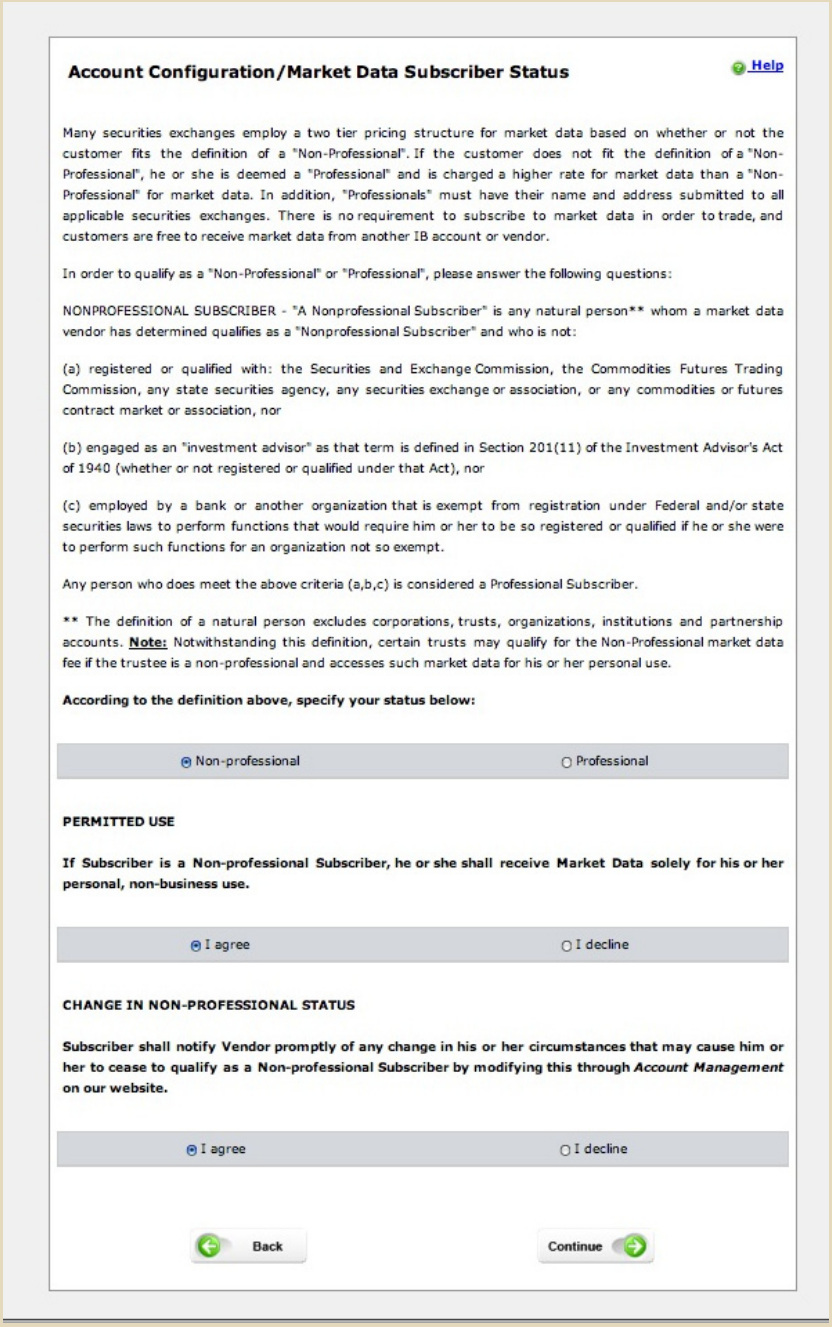
Une nouvelle fenêtre s'ouvre. Tapez votre nom d'utilisateur et votre mot de passe, puis cliquez sur le bouton Login:



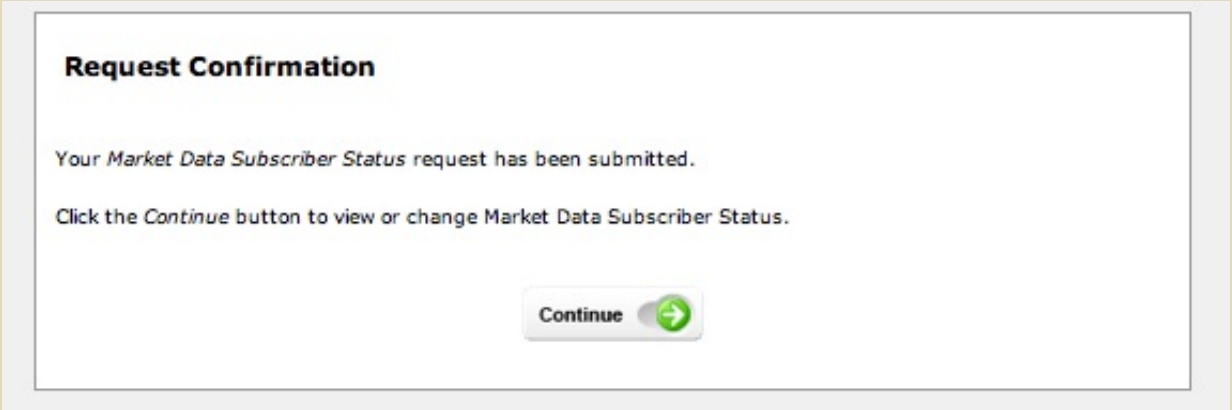
D’abord, il s’agit de vérifier que vous êtes bien enregistré comme non professionnel. Cliquez sur le + à gauche des mots Trading Access, puis cliquez sur Professional Status:



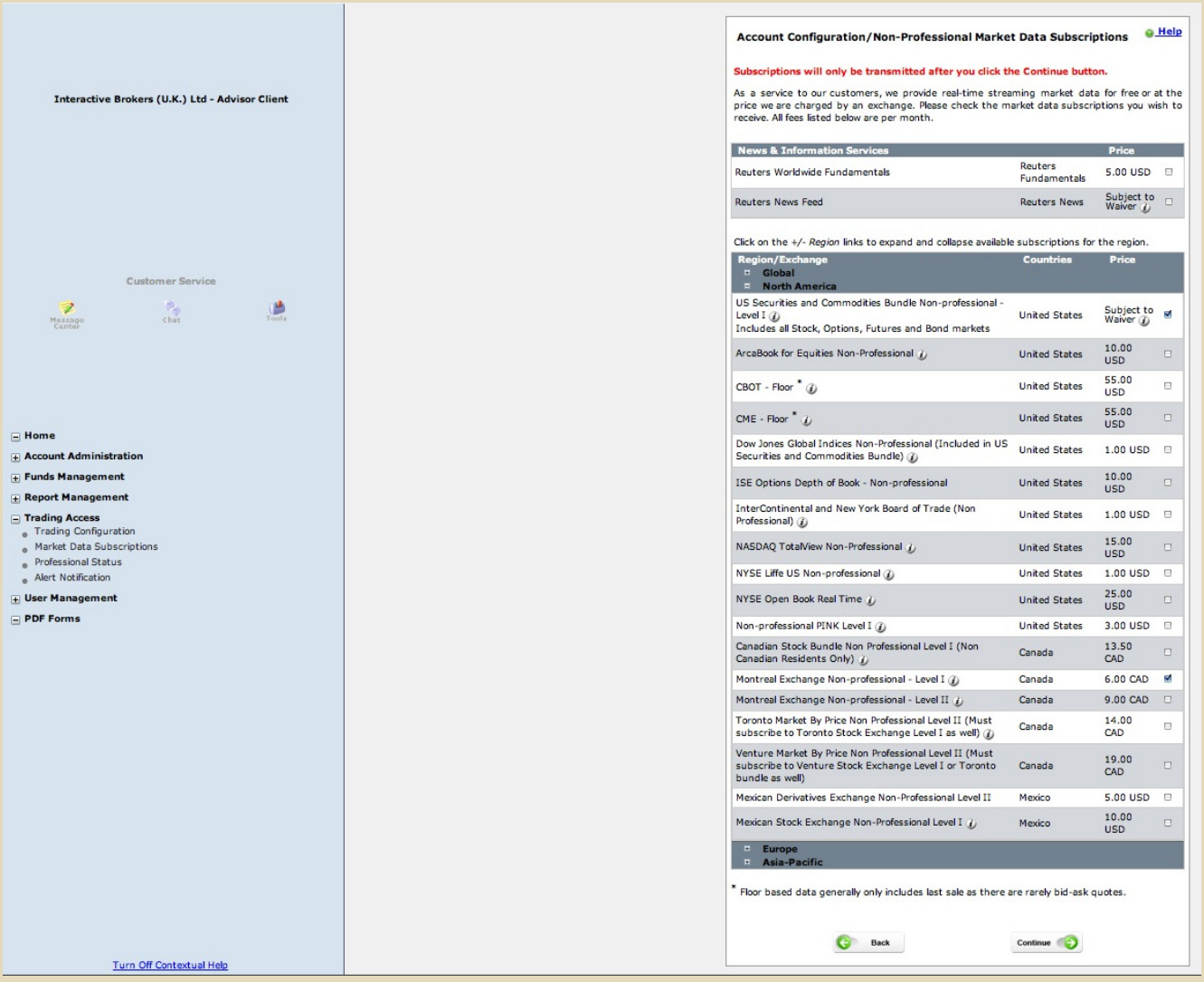
Sur la page qui s’ouvre, assurez-vous que c’est bien la case “Non-professional” qui est sélectionnée. Si ce n’est pas le cas, il faut la sélectionner, cliquer dans les deux “I agree” puis cliquer sur “Continue”:


Account Configuration/Market Data Subscriber Status
Help
Many securities exchanges employ a two tier pricing structure for market data based on whether or not the customer fits the definition of a "Non-Professional". If the customer does not fit the definition of a "Non-Professional", he or she is deemed a "Professional" and is charged a higher rate for market data than a "Non-Professional" for market data. In addition, "Professionals" must have their name and address submitted to all applicable securities exchanges. There is no requirement to subscribe to market data in order to trade, and customers are free to receive market data from another IB account or vendor.
In order to qualify as a "Non-Professional" or "Professional", please answer the following questions:
NONPROFESSIONAL SUBSCRIBER - "A Nonprofessional Subscriber" is any natural person** whom a market data vendor has determined qualifies as a "Nonprofessional Subscriber" and who is not:
(a) registered or qualified with: the Securities and Exchange Commission, the Commodities Futures Trading Commission, any state securities agency, any securities exchange or association, or any commodities or futures contract market or association, nor
(b) engaged as an "investment advisor" as that term is defined in Section 201(11) of the Investment Advisor's Act of 1940 (whether or not registered or qualified under that Act), nor
(c) employed by a bank or another organization that is exempt from registration under Federal and/or state securities laws to perform functions that would require him or her to be so registered or qualified if he or she were to perform such functions for an organization not so exempt.
Any person who does meet the above criteria (a,b,c) is considered a Professional Subscriber.
** The definition of a natural person excludes corporations, trusts, organizations, institutions and partnership accounts. Note: Notwithstanding this definition, certain trusts may qualify for the Non-Professional market data fee if the trustee is a non-professional and accesses such market data for his or her personal use.
According to the definition above, specify your status below:
Non-professional
Professional
PERMITTED USE
If Subscriber is a Non-professional Subscriber, he or she shall receive Market Data solely for his or her personal, non-business use.
I agree
I decline
CHANGE IN NON-PROFESSIONAL STATUS
Subscriber shall notify Vendor promptly of any change in his or her circumstances that may cause him or her to cease to qualify as a Non-professional Subscriber by modifying this through Account Management on our website.
I agree
I decline
Back
Continue

La boîte de dialogue ci-dessous confirme que vous avez tout fait juste; cliquez sur “Continue”:

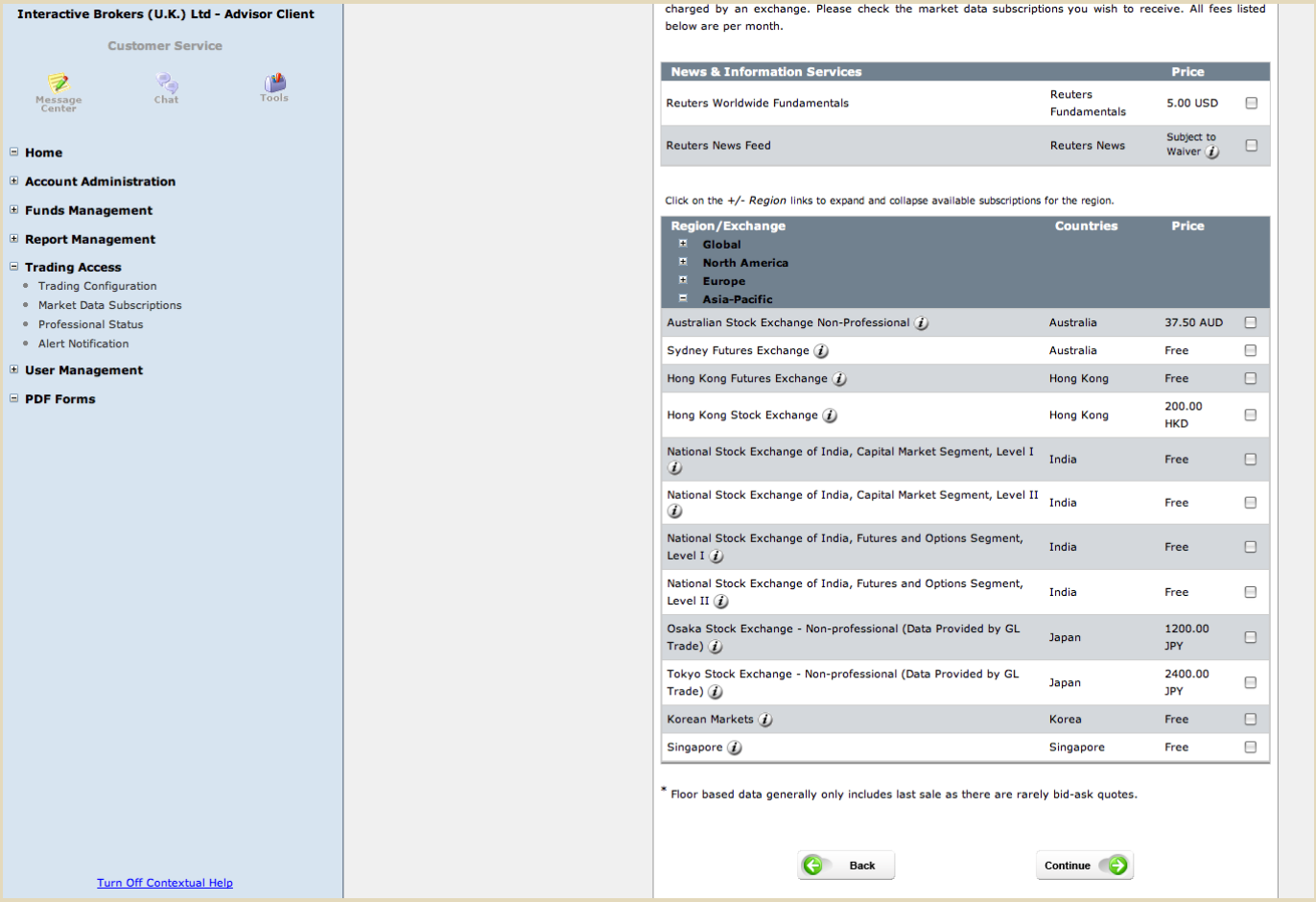

Request Confirmation
Your Market Data Subscriber Status request has been submitted.
Click the Continue button to view or change Market Data Subscriber Status.
Continue

Ensuite, il faut cliquer sur “Market Data Subscription” dans la rubrique “Trading Access”. Assurez-vous que l’option “US Securities” est sélectionnée dans la colonne de droite. Si, dans le portefeuille LSI, il y a une ou plusieurs actions canadiennes (symboles se terminant par .TO ou .V), alors il faut également cocher la case d’un échange canadien, comme le “Montreal Exchange Non-Professional Level I” (moins cher) ou le “Canadian Stock Bundle Non Professional Level I”.

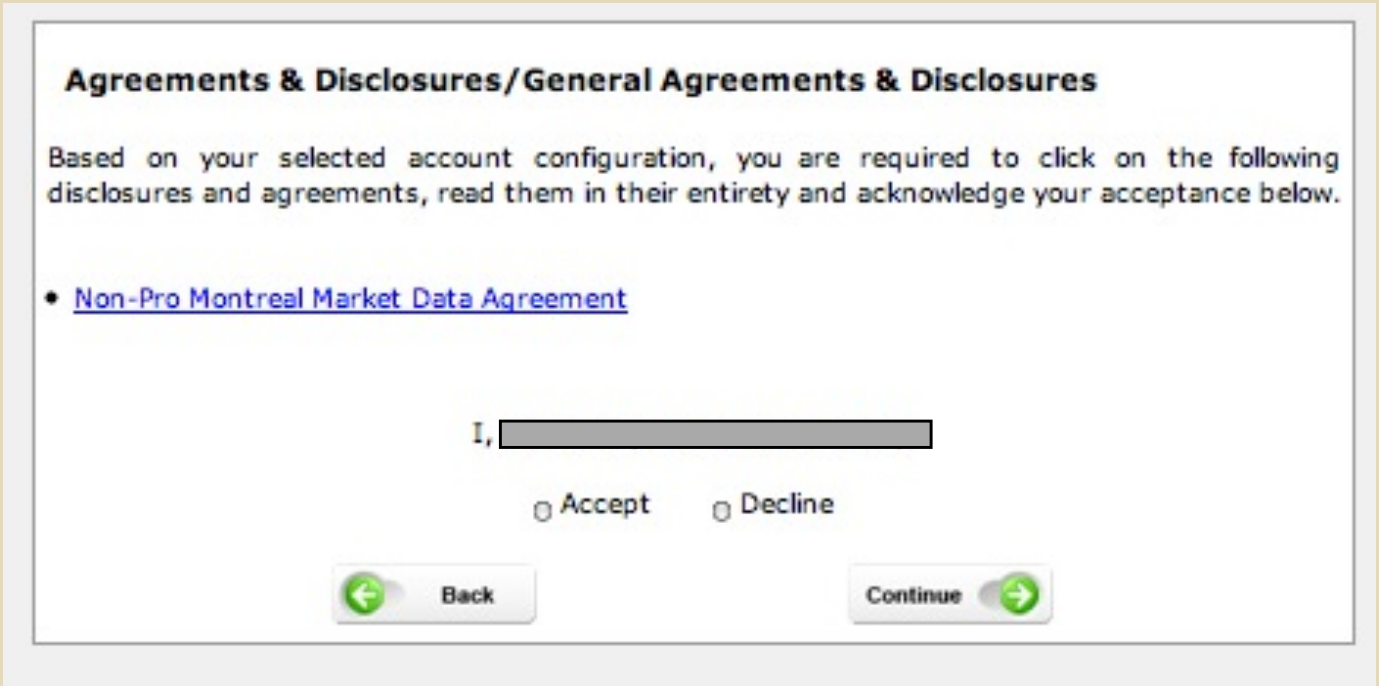


Une fois au cours des dix dernières années, le portefeuille LSI a également eu une seule et unique action australienne (symbole se terminant par .AX). Inside ALPHA ne favorise pas les actions australiennes, car le coût des données (AU$37.50 par mois) pénalise les petits clients; toutefois, il peut arriver que le potentiel de gain soit si élevé que nous allions de l'avant.

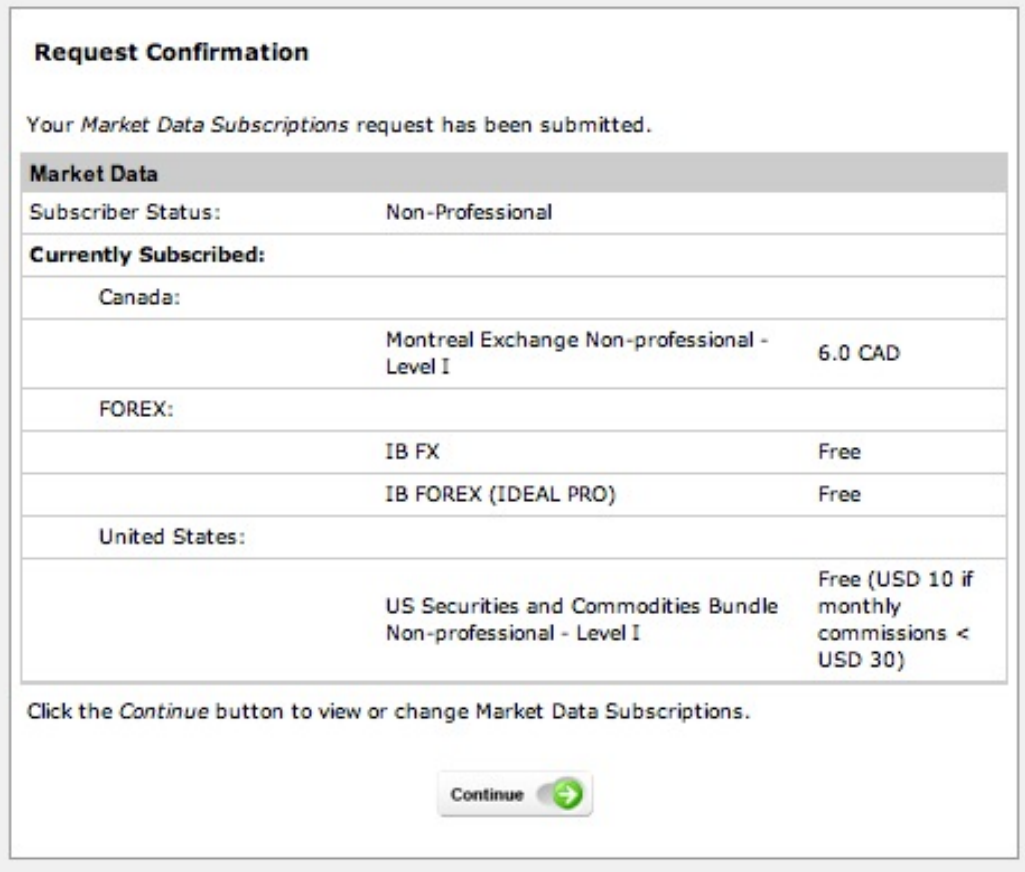
S'il y a une action australienne dans le portefeuille LSI actuel, alors cliquer dans la case à droite de "Australian Stock Echange Non-Professional". Une fois les changements effectués, cliquer sur Continue.



Si tout a été effectué correctement, il vous sera demandé de cliquer dans la case Accept, puis Continue.


Agreements & Disclosures/General Agreements & Disclosures
Based on your selected account configuration, you are required to click on the following disclosures and agreements, read them in their entirety and acknowledge your acceptance below.
Non-Pro Montreal Market Data Agreement
I,
Accept
Decline
Back
Continue

Enfin, vous aurez une confirmation qui ressemble à peu près à ceci:



Request Confirmation

Your *Market Data Subscriptions* request has been submitted.

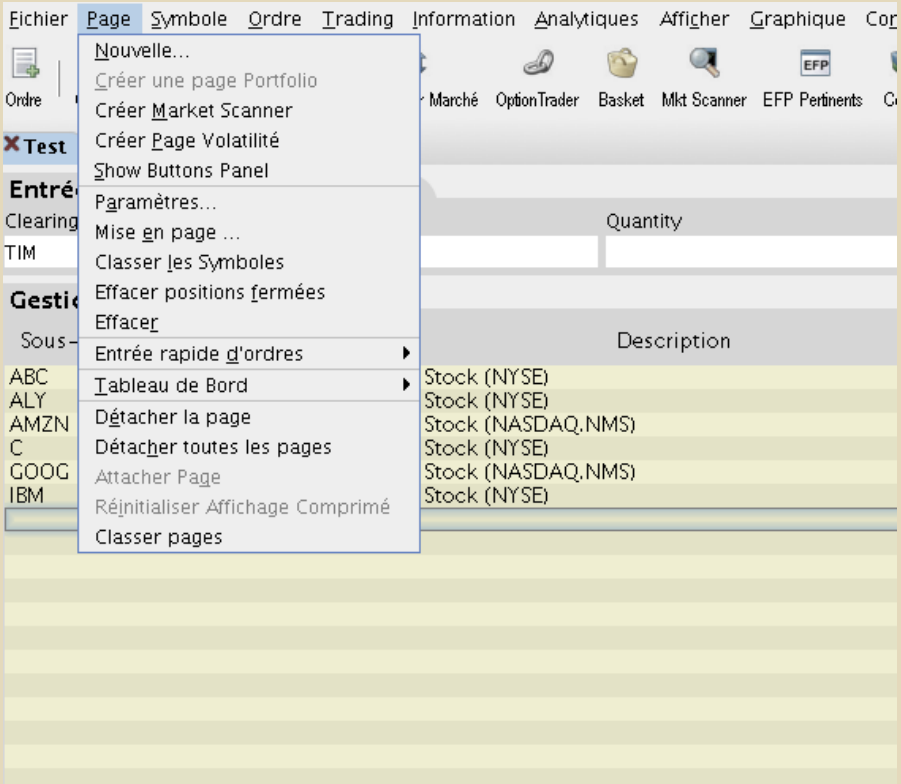
Market Data		
Subscriber Status:	Non-Professional	
Currently Subscribed:		
Canada:		
	Montreal Exchange Non-professional - Level I	6.0 CAD
FOREX:		
	IB FX	Free
	IB FOREX (IDEAL PRO)	Free
United States:		
	US Securities and Commodities Bundle Non-professional - Level I	Free (USD 10 if monthly commissions < USD 30)

Click the *Continue* button to view or change Market Data Subscriptions.

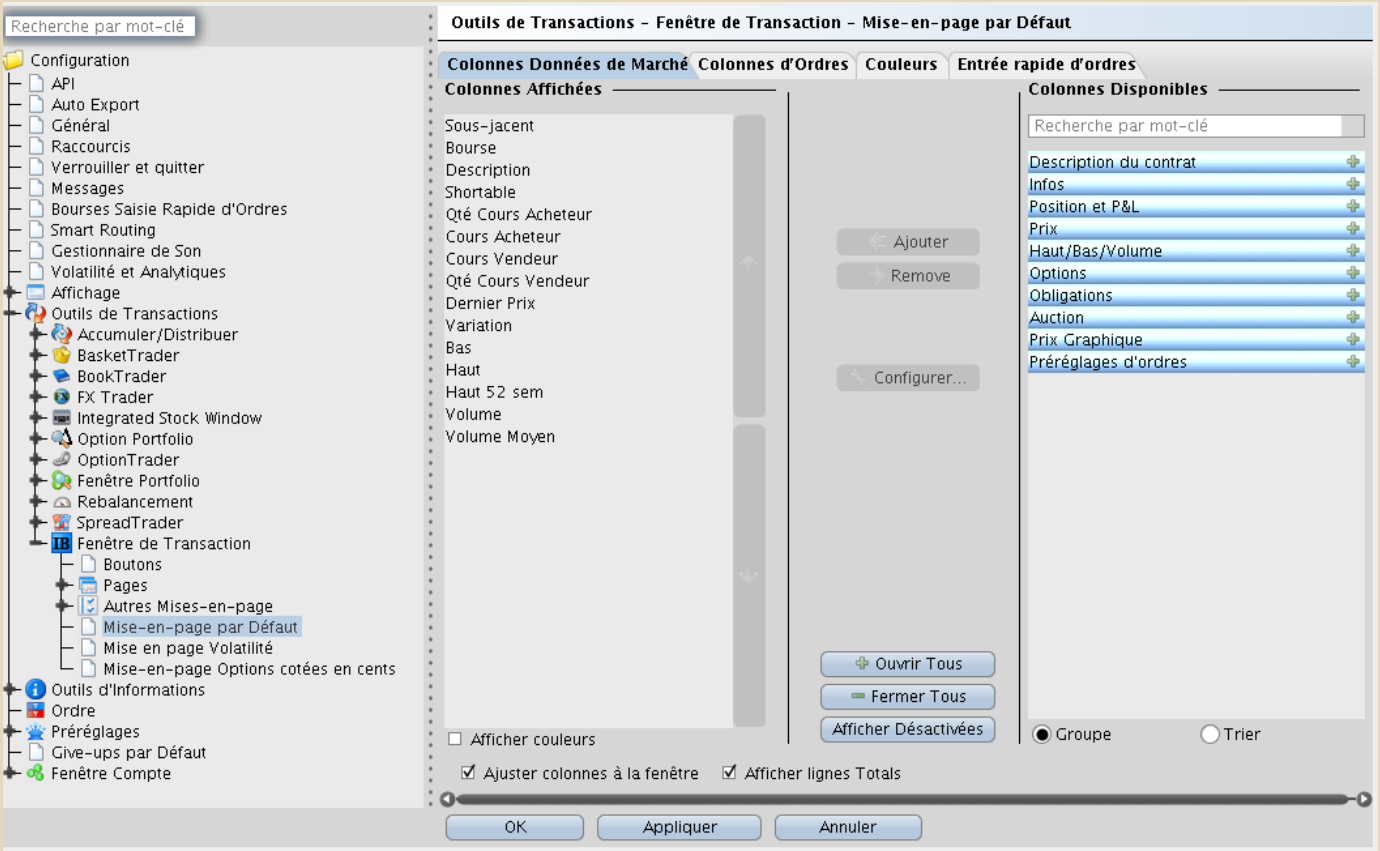
Continue

Un clic sur Continue vous ramène au menu principal. Les éventuelles modifications peuvent nécessiter jusqu'à deux jours ouvrables pour être opérées, mais en général tout va beaucoup plus vite.

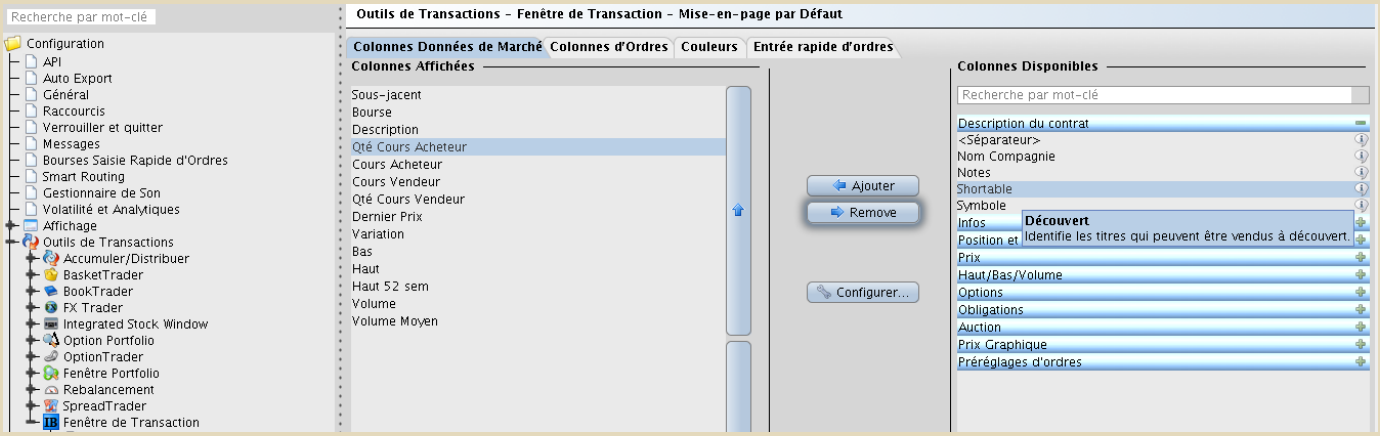
Ainsi donc, si maintenant toutes les données de marché fonctionnent, il s'agit d'entrer les vingt-six lignes correspondant aux actions en portefeuille. Ceci fait, il est nécessaire de s'assurer que la colonne "Shortable" est affichée dans TWS. Pour ce faire, cliquez sur le menu Page:



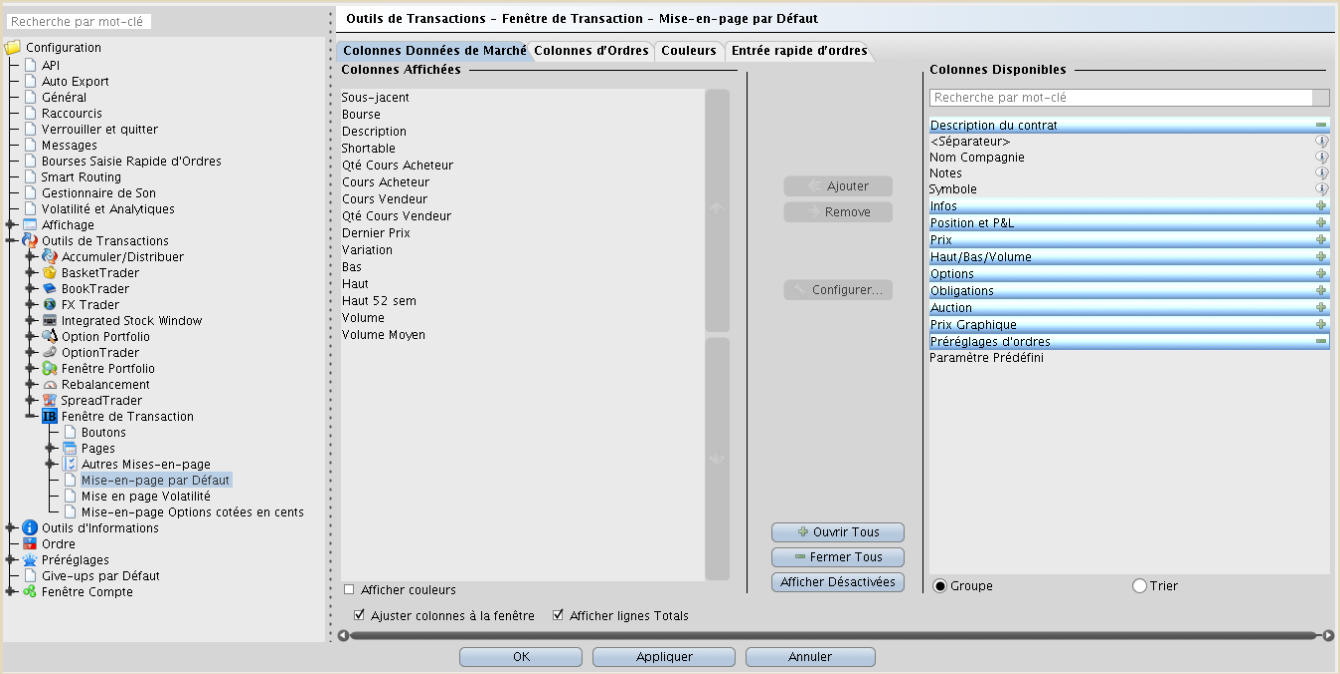
Puis “Mise en page...”



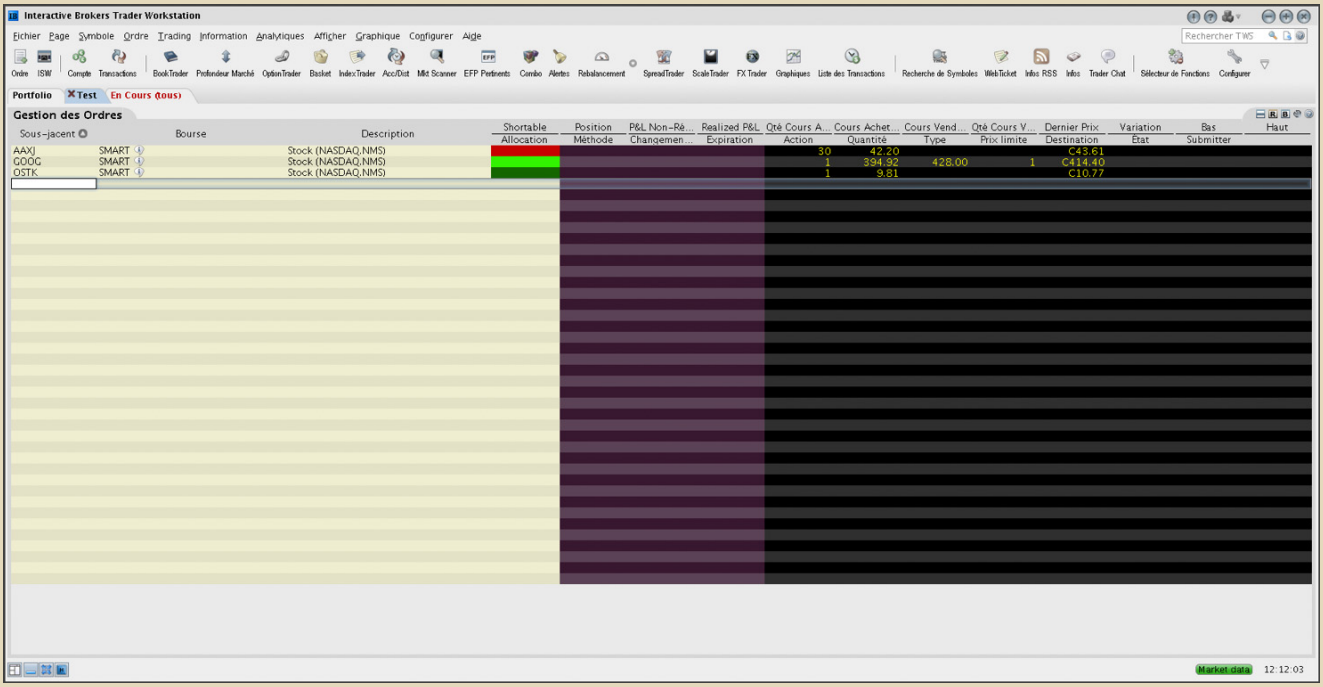
Dans la colonne de droite, cliquez sur le + à droite de Description du contrat, puis sur Shortable, puis enfin sur Ajouter:



Si tout est correct, la ligne Shortable apparaît maintenant sous “Colonnes Affichées”. Appuyez sur Appliquer au milieu en bas, puis sur OK.



L’exemple ci-dessous montre trois titres, chacun avec une couleur différente dans la colonne “Shortable”: rouge (action AAXJ), vert clair (titre GOOG) et vert foncé (pour OSTK).



Quand la couleur “Shortable” correspondant à une action est vert clair, cela signifie qu’Interactive Brokers propose le titre à la vente à découvert. En principe, les treize actions en portefeuille proposées par Inside ALPHA étaient largement disponibles pour la vente à découvert au moment de leur recommandation.

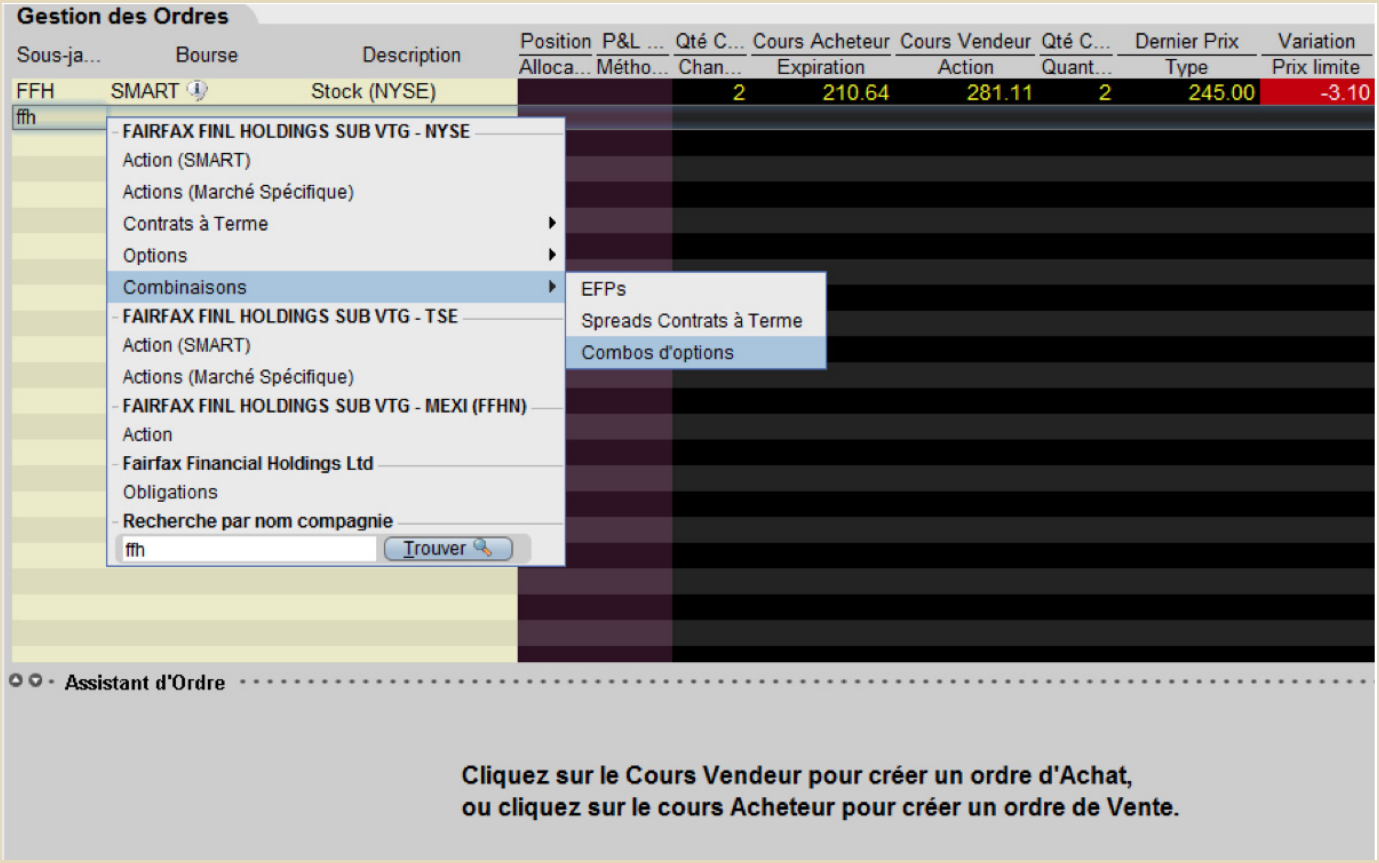
Toutefois, nous gardons les actions de la Lettre Suisse des Initiés pendant six mois en moyenne; il est donc possible qu’un titre, voire plusieurs en portefeuille, soit plus difficile à vendre à découvert au moment où vous devrez établir le portefeuille initial.

Vous avez donc maintenant les vingt-six lignes correspondant aux vingt-six actions en portefeuille; vérifiez si les treize titres baissiers sont tous disponibles à la vente à découvert. Si c’est le cas, c’est une bonne chose pour vous, car il vous sera très facile d’établir toutes les positions initiales.

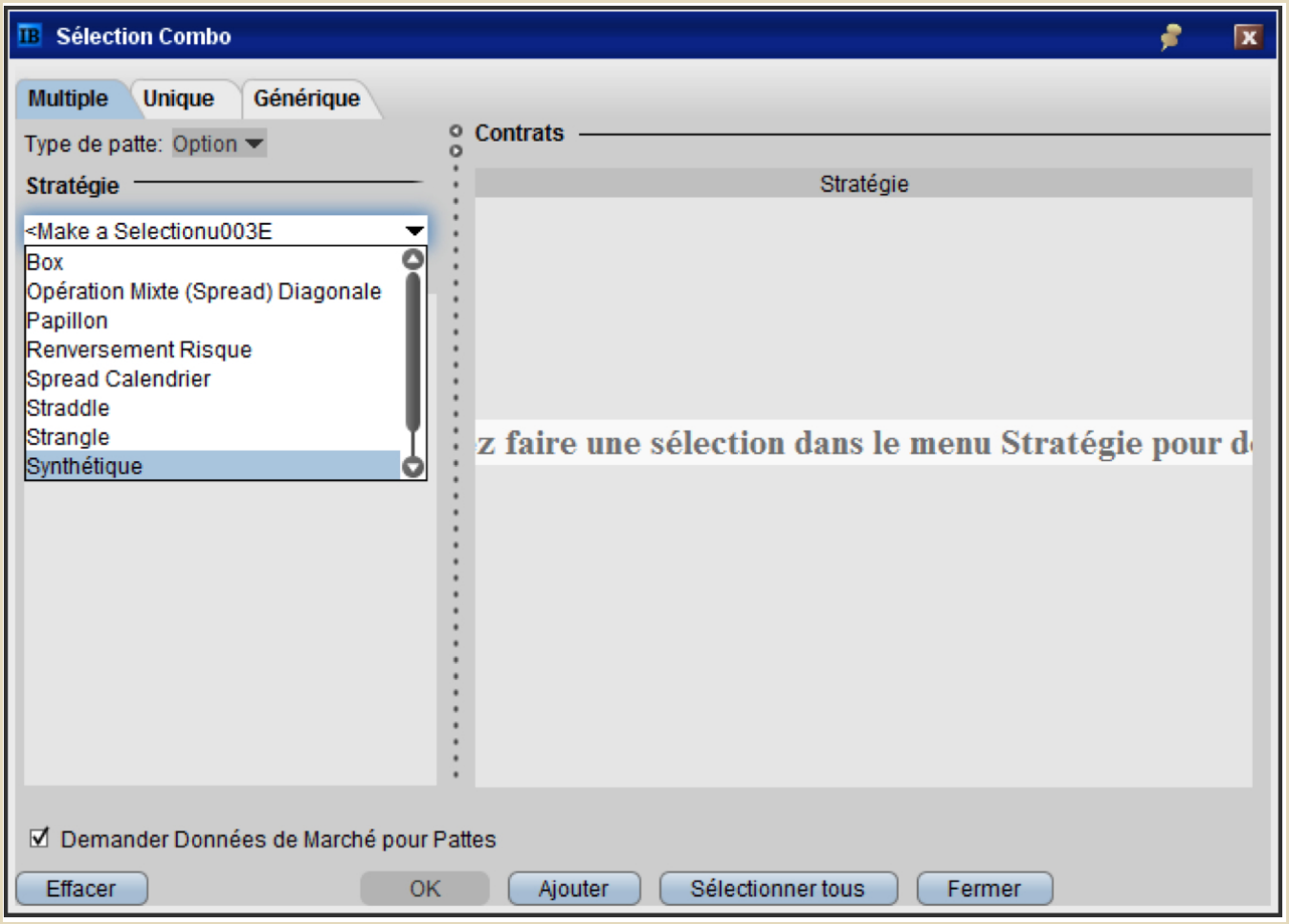
Dans le présent exemple, nous allons supposer qu’une action, sur les treize baissières, n’est pas disponible pour la vente à découvert au moment où vous décidez de mettre en place vos vingt-six positions initiales. Dans un tel cas de figure, il s’agit d’établir une vente à découvert synthétique (aussi appelé “short synthétique”) pour l’action dont les titres ne sont pas disponibles actuellement. Pour plus de détails, le concept de vente à découvert et le principe de short synthétique sont expliqués de façon approfondie dans le Tome I du pack de bienvenue.

Imaginons donc que l’action FFH soit difficile à emprunter (couleur vert foncé dans la colonne “Shortable”) et qu’elle fasse partie des treize baissières au moment d’établir vos vingt-six positions. Dans Trader Workstation, en plus de la ligne pour l’action FFH, il vous faudra les lignes correspondant à la vente à découvert synthétique pour passer la transaction FFH.

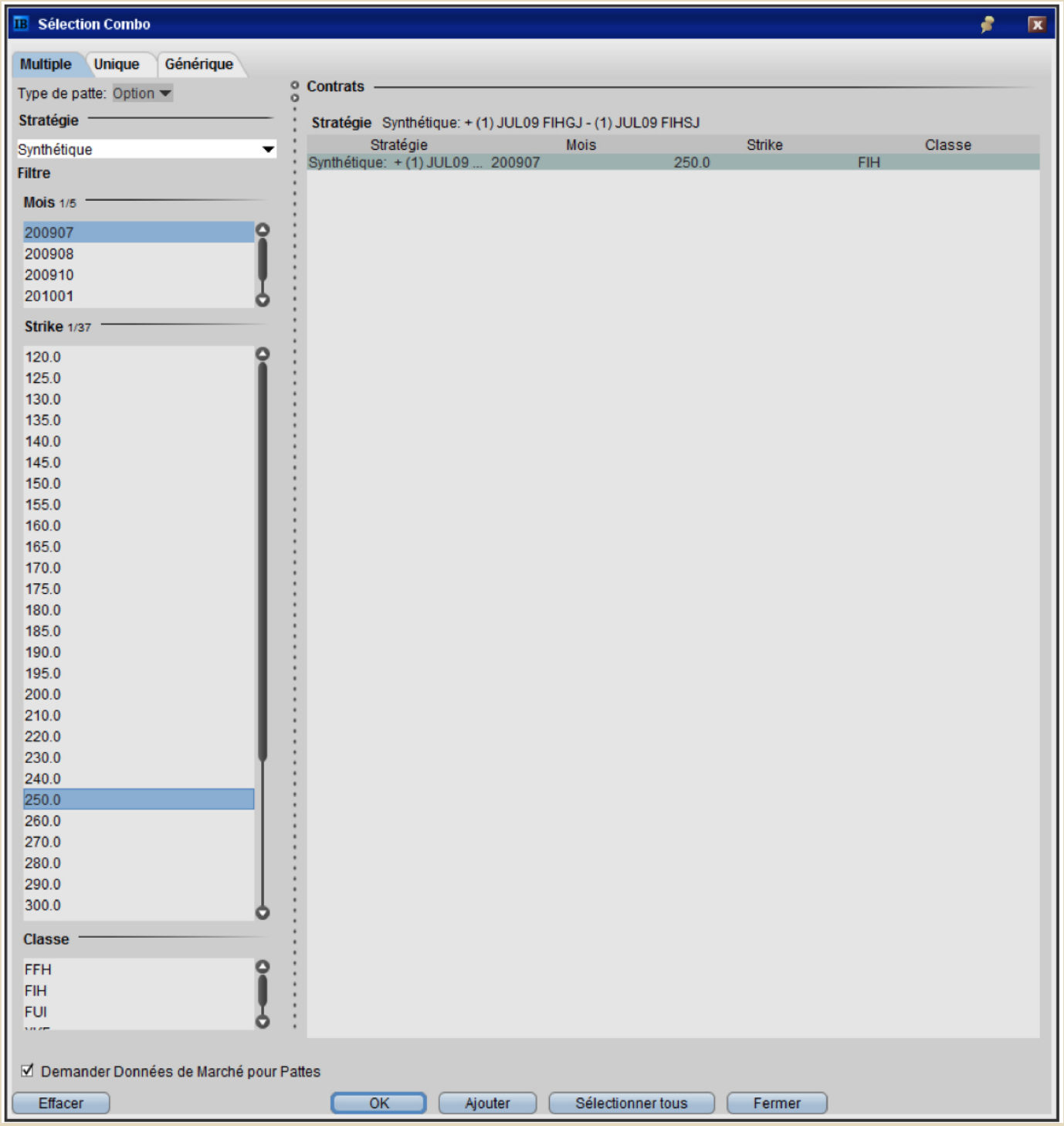
Voici comment vous y prendre: dans Trader Workstation, insérez une nouvelle ligne en-dessous de la ligne FFH (clic droit de la souris avec le curseur positionné sur la ligne directement en-dessous de celle de FFH, puis choisir “Insérer une ligne”). Dans la case “Sous-jacent” de cette nouvelle ligne, taper FFH puis appuyer sur la touche Entrée; dans le menu qui apparaît, choisir Combinaisons, puis Combos d’options:



Dans la fenêtre qui apparaît, sous Stratégie, choisir Synthétique:



La boîte de dialogue présente alors davantage d'options. Sous "Mois", choisir le mois le plus actuel, en général la première ligne. Dans "Strike", choisir le prix le plus proche du dernier prix de l'action FFH. Ici, l'investisseur a deux possibilités, 240 et 250, étant donné que FFH a clôturé à $245.00 à la fin de la dernière séance de marché. Cliquez sur OK. Maintenant, votre écran de Trader Workstation est prêt.



B. Ensuite : construire le portefeuille LSI

1. Calcul initial de la taille des 26 positions

Avant de pouvoir entrer les vingt-six ordres, il nous faut bien entendu calculer la taille de chaque positions. Imaginons la situations suivante: un nouvel abonné décide d'investir €100'000 dans la stratégie LSI Dynamique, tandis que le dernier solde en compte de celui-ci s'élève à $420'000 et que le cours euro/dollar s'élève à €1 = $1.4.

En d'autres termes, notre investisseur dispose de l'équivalent de $140'000, tandis que le portefeuille modèle a un solde en compte de $420'000, soit trois fois plus. Il suffira donc de diviser les quantités d'actions du portefeuille modèle LSI Dynamique par trois, en prenant soin d'arrondir à la centaine inférieure.

Voici quelques exemples:

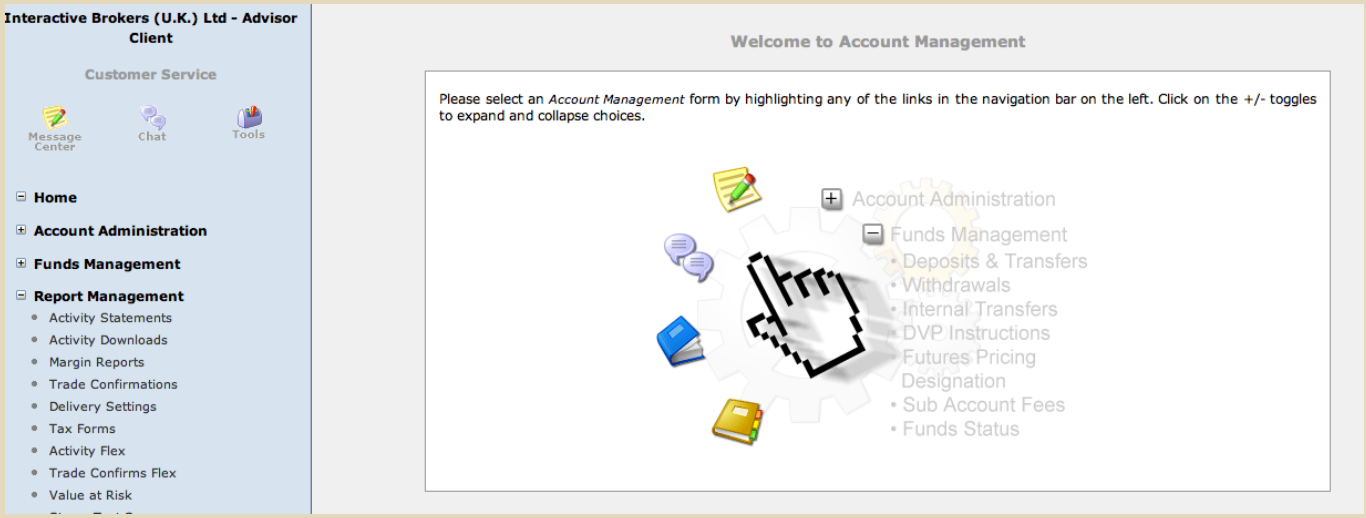
- si le portefeuille LSI Dynamique a 1'200 actions ABC en compte (à la hausse), cet investisseur devra acheter 400 actions ABC
- si le portefeuille LSI Dynamique a -400 titres DEF en compte (à la baisse), ce nouvel abonné devra vendre à découvert 100 actions DEF (arrondir 400/3 = 133 à la centaine inférieure, donc 100)
- si le portefeuille LSI Dynamique a 1'600 actions GHI en compte (à la hausse), il faudra acquérir 500 titres GHI (1'600 divisé par trois donne 533, que l'on arrondit à la centaine inférieure)
- si le portefeuille LSI Dynamique a -300 actions FFH en compte (à la baisse) et que le titre n'est pas disponible pour la vente à découvert, il s'agira de vendre une combinaison d'options dans le cadre d'un short synthétique. En effet, la taille correcte pour cet investisseur correspond à 100 actions FFH à vendre à découvert. Or, toute option porte sur un lot de cent actions, donc la quantité à vendre dans le cadre d'une vente à découvert synthétique est de 1.

2. Vérification de la marge utilisée

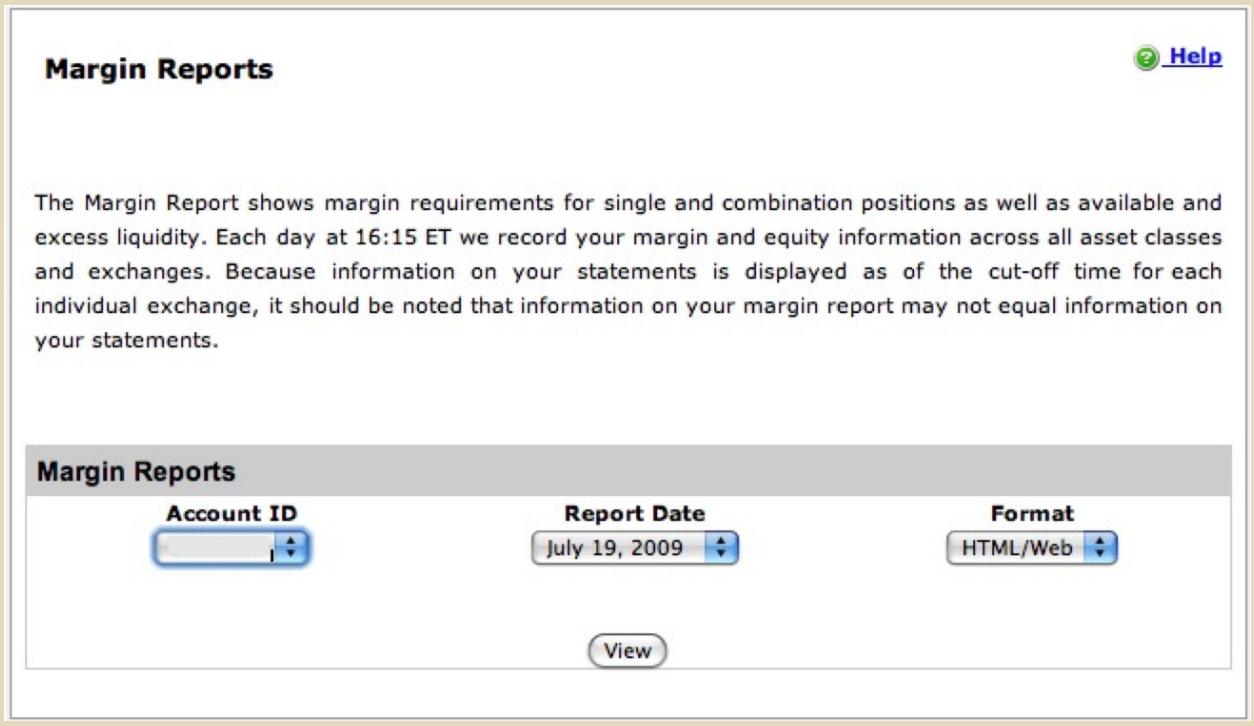
Par acquit de conscience, il n'est pas inutile, surtout pour les clients qui ont un compte du type Reg T margin, de vérifier la marge qui sera utilisée. Ceci pour plusieurs raisons:

- Pour éviter des éventuelles erreurs de calcul
- Parce que, de temps en temps, il arrive à Interactive Brokers d'exiger une marge plus importante pour tel ou tel titre quand les conditions de marché le justifient.

L'investisseur dispose de plusieurs outils pour mener à bien cette tâche. Le plus simple consiste à utiliser le compte de démonstration, puis de passer les 26 ordres prévus "pour du beurre" dans le compte de démonstration. Le lendemain, il suffit de vous rendre sur la page "Gestion de compte" et de sélectionner "Margin Reports":



Là, vous choisissez la date de la veille puis cliquez sur “View”:


Margin Reports
Help
The Margin Report shows margin requirements for single and combination positions as well as available and excess liquidity. Each day at 16:15 ET we record your margin and equity information across all asset classes and exchanges. Because information on your statements is displayed as of the cut-off time for each individual exchange, it should be noted that information on your margin report may not equal information on your statements.
Margin Reports
Account ID
Report Date
July 19, 2009
Format
HTML/Web
View

Une nouvelle fenêtre apparaîtra avec un rapport de marge:

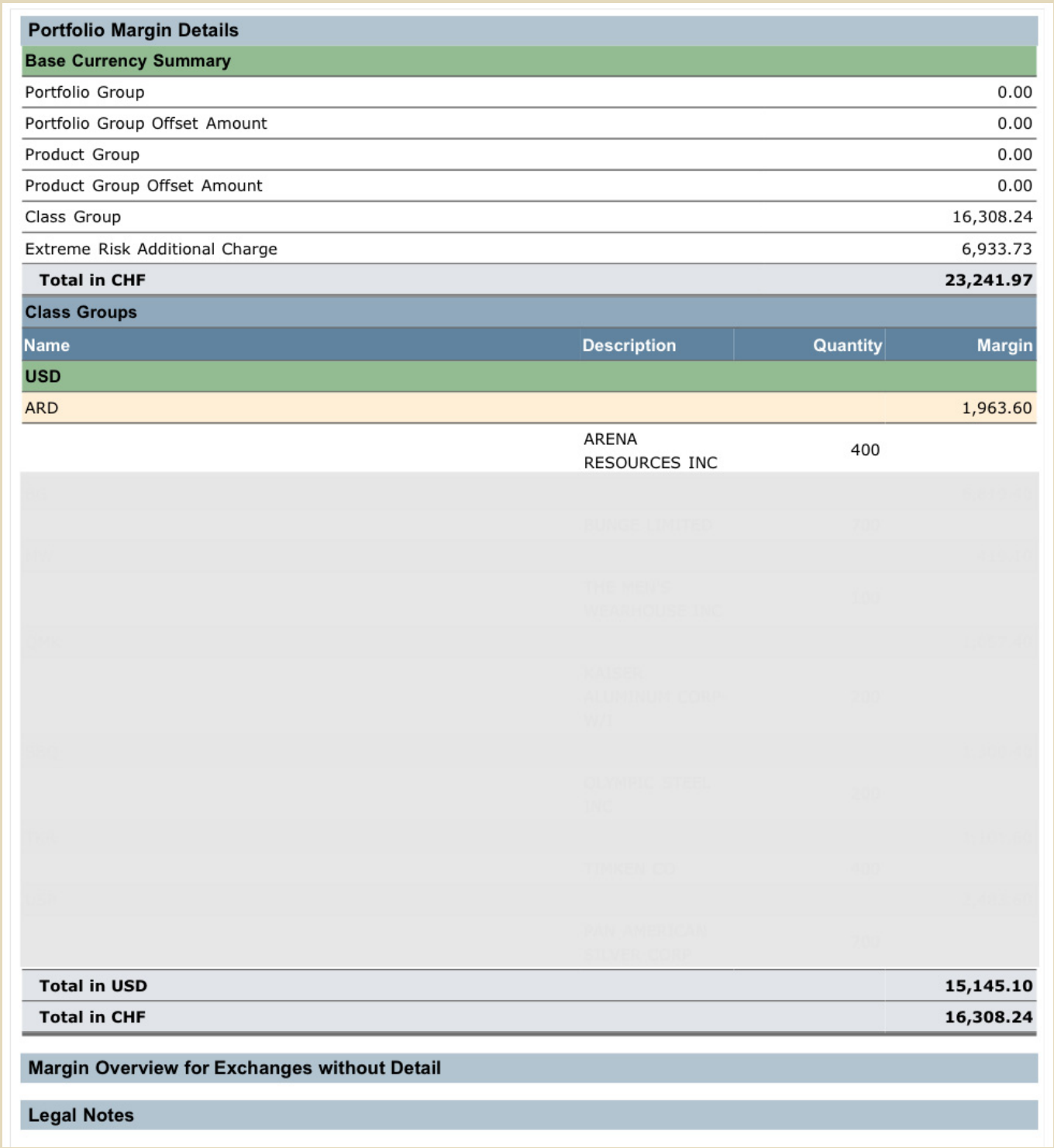
Margin Summary

	Security	Commodity	Total
Base Currency			
Net Liquidation Value	392,280.77	0.00	392,280.77
Cash Value	292,558.50	0.00	292,558.50
Stock and Bond Value	99,918.42	0.00	99,918.42
Option Value	0.00	0.00	0.00
Interest Payable/Receivable Value	-196.16	0.00	-196.16
Dividend Receivable Value	0.00	0.00	0.00
Initial Margin Requirement	29,105.02	0.00	29,105.02
Available Funds	363,175.74	0.00	363,175.74
Maintenance Margin Requirement	29,105.02	0.00	29,105.02
Excess Liquidity	363,175.74	0.00	363,175.74
Margin Ratio	7.42%	0.00%	7.42%

Dans la partie “Margin Summary”, la ligne “Maintenance Margin Requirement” donne le niveau de la marge requise à ce stade; la ligne “Margin Ratio” donne le pourcentage utilisé de la marge totale possible. Inside ALPHA conseille, dans la mesure du possible, de ne pas dépasser 80%; par-dessus tout, il est fortement déconseillé de dépasser, quoi qu’il arrive, un margin ratio de 95%.

La partie “Portfolio Margin Details” montre la marge requise pour chaque position (pour protéger l’anonymat du compte montré en exemple, seule une position est montrée). Ici, il apparaît qu’une position de 400 actions ARD (Arena Resources Incorporated) nécessitait une marge de USD 1’963.60 le 19 juillet dernier.

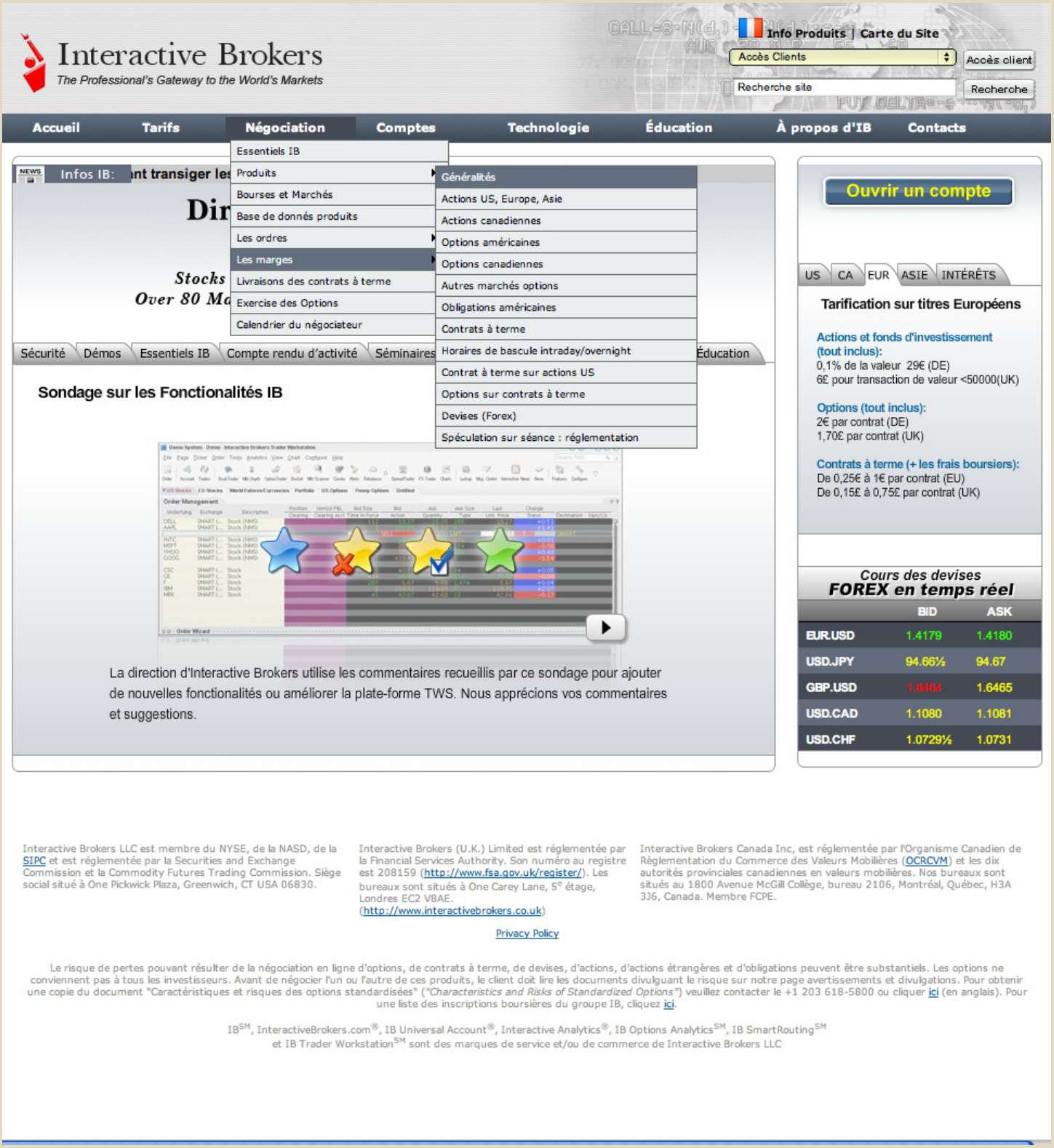
A la fin de la partie “Portfolio Margin Details”, il y a un total par monnaie. Dans le cas présent, comme il s’agit d’un investisseur suisse possédant des actions aux Etats-Unis, Interactive Brokers fournit le total en USD et en CHF.



Portfolio Margin Details			
Base Currency Summary			
Portfolio Group			0.00
Portfolio Group Offset Amount			0.00
Product Group			0.00
Product Group Offset Amount			0.00
Class Group			16,308.24
Extreme Risk Additional Charge			6,933.73
Total in CHF			**23,241.97**
Class Groups			
Name	**Description**	**Quantity**	**Margin**
USD			
ARD			1,963.60
	ARENA RESOURCES INC	400	
Total in USD			**15,145.10**
Total in CHF			**16,308.24**
Margin Overview for Exchanges without Detail			
Legal Notes			

Une autre solution est de rentrer les 26 ordres dans Trader Workstation puis, en sélectionnant chaque ordre d’un clic droit de la souris, de choisir “Impact sur la marge”. Malheureusement, cette option force l’investisseur à noter le résultat de la boîte de dialogue ailleurs, puis de le laisser additionner les 26 résultats à la main, ce qui peut conduire à des erreurs.

Pour davantage d'informations, et pour obtenir les derniers chiffres corrects concernant le calcul des marges, le mieux est de se rendre sur la page francophone d'Interactive Brokers. Dans le menu "Négociation", choisir "Les marges", puis le sujet particulier qui vous intéresse en cliquant dessus.



Interactive Brokers LLC est membre du NYSE, de la NASD, de la SIPC et est réglementée par la Securities and Exchange Commission et la Commodity Futures Trading Commission. Siège social situé à One Pickwick Plaza, Greenwich, CT USA 06830.

Interactive Brokers (U.K.) Limited est réglementée par la Financial Services Authority. Son numéro au registre est 208159 (http://www.fsa.gov.uk/register/). Les bureaux sont situés à One Carey Lane, 5e étage, Londres EC2 V8AE. (http://www.interactivebrokers.co.uk)

Interactive Brokers Canada Inc, est réglementée par l'Organisme Canadien de Règlementation du Commerce des Valeurs Mobilières (OCRCVM) et les dix autorités provinciales canadiennes en valeurs mobilières. Nos bureaux sont situés au 1800 Avenue McGill Collège, bureau 2106, Montréal, Québec, H3A 3J6, Canada. Membre FCPE.

Privacy Policy

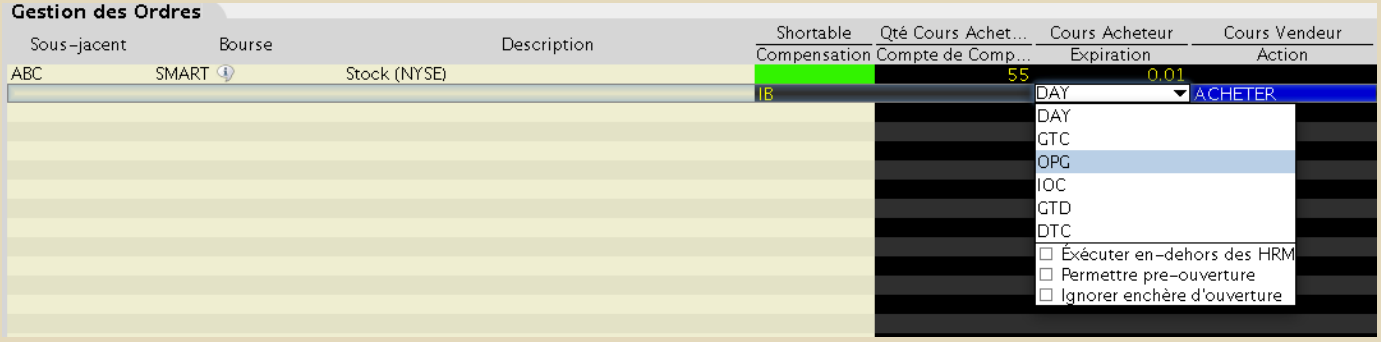
Le risque de pertes pouvant résulter de la négociation en ligne d'options, de contrats à terme, de devises, d'actions, d'actions étrangères et d'obligations peuvent être substantiels. Les options ne conviennent pas à tous les investisseurs. Avant de négocier l'un ou l'autre de ces produits, le client doit lire les documents divulguant le risque sur notre page avertissements et divulgations. Pour obtenir une copie du document "Caractéristiques et risques des options standardisées" ("*Characteristics and Risks of Standardized Options*") veuillez contacter le +1 203 618-5800 ou cliquer ici (en anglais). Pour une liste des inscriptions boursières du groupe IB, cliquez ici.

IB[SM], InteractiveBrokers.com®, IB Universal Account®, Interactive Analytics®, IB Options Analytics[SM], IB SmartRouting[SM] et IB Trader Workstation[SM] sont des marques de service et/ou de commerce de Interactive Brokers LLC

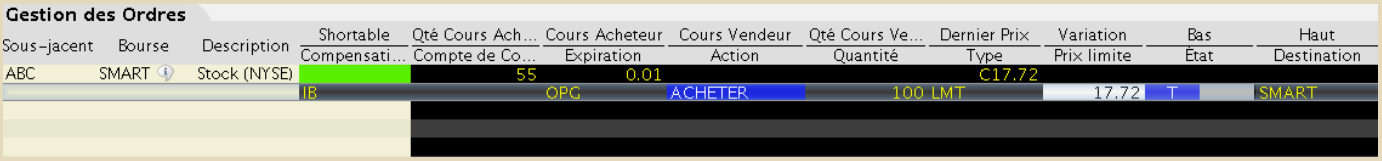
3. Passez les 26 ordres pour établir son votre portefeuille initial

Le jour où vous souhaiterez démarrer l'investissement, voici l'approche recommandée. Prévoyez suffisamment de temps avant l'ouverture des marchés de New York, en principe à 15h30. Voici les instructions détaillées pour entrer l'intégralité des 26 ordres.

Pour les treize ordres haussiers, cliquez dans la colonne "Cours vendeur" correspondant à la ligne de chaque titre haussier. Une ligne d'ordre apparaît dans la ligne du dessous. Dans la colonne "Cours acheteur" de la ligne de l'ordre, cliquez sur DAY et choisissez OPG à la place:



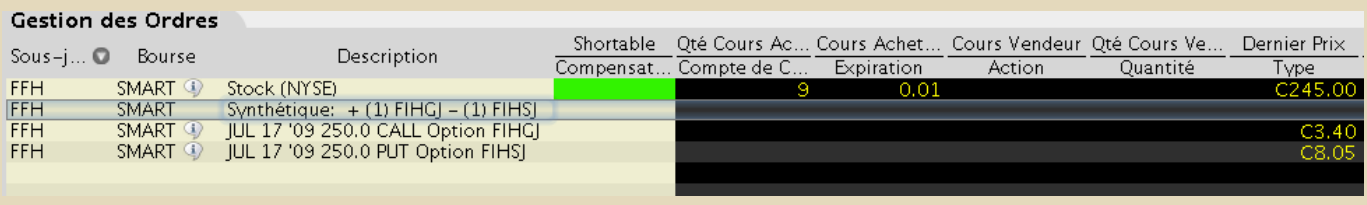
Choisissez ensuite la quantité correcte (imaginons que, dans le cas d'ABC, ce soit 100 actions) puis, à droite de la case LMT, saisissez un prix de limite équivalent au prix de clôture de la veille, ici $17.72 puis tapez sur la touche Entrée de votre clavier. En principe, à droite de votre prix limite doit apparaître un T blanc sur fond bleu. Répétez la même procédure pour les treize actions haussières.



Pour les actions baissières dont la vente à découvert normale ne pose pas de problème (couleur vert claire dans la colonne Shortable), cliquez dans la colonne "Cours acheteur" correspondant à la ligne de chaque titre baissier. Une ligne d'ordre apparaît dans la ligne du dessous. Dans la colonne "Cours acheteur" de la ligne de l'ordre, cliquez sur DAY et choisissez OPG à la place.

Choisissez ensuite la quantité correcte (imaginons que, dans le cas de GOOG, ce soit 200 actions) puis, à droite de la case LMT, saisissez un prix de limite équivalent au prix de clôture de la veille, ici $414.40 puis tapez sur la touche Entrée de votre clavier. En principe, à droite de votre prix limite doit apparaître un T blanc sur fond rouge. Répétez la même procédure pour toute les actions baissières dont la colonne Shortable montre une couleur vert clair:

Comme nous l'avons vu dans le Tome I, la vente à découvert synthétique est la vente d'un call et l'achat simultané d'un put, de la même échéance et du même prix d'exercice ("strike" en anglais). Dans notre exemple FFH, il s'agit de vendre une option call FFH prix d'exercice 250 échéant le 17 juillet 2009, et l'achat simultané d'une option put strike 250 à la même échéance. Dans la capture d'écran suivante, il est possible de constater que, tandis que l'action FFH a clôturé à $245.00 durant le dernier jour de cotation, le call a clôturé à $3.40 et le put $8.05:

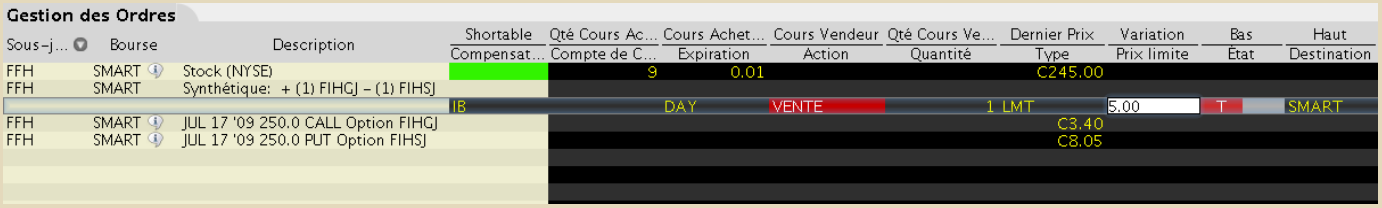


Un investisseur qui aurait, à la clôture du dernier jour de cotation, vendu un call pour $3.40 l'action et acheté un put pour $8.05 le titre, aurait payé $8.05 moins $3.40 au total, soit $4.65 l'action pour vendre FFH à découvert à $250.00. La position qui en résulte serait une vente à découvert pour $250.00 moins $4.65, soit $245.35, soit un prix un peu meilleur qu'une vente à découvert au prix du marché.

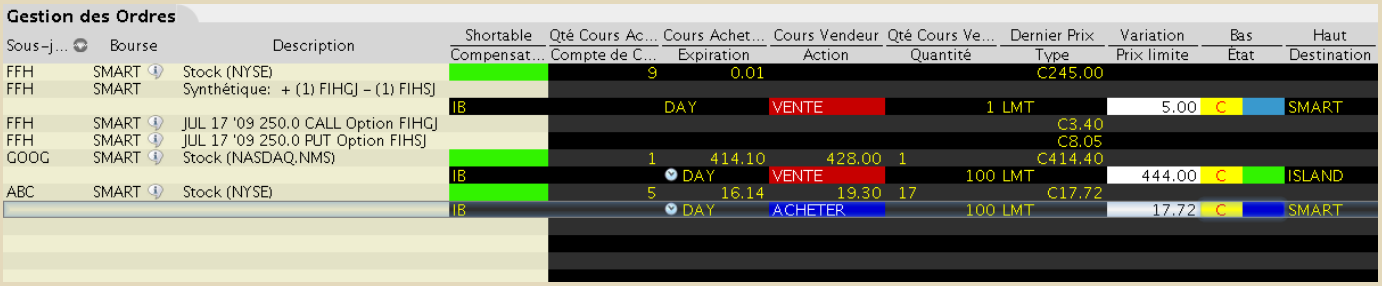
Pour préparer un ordre de bourse dans le cadre d'une vente à découvert synthétique, voici comment s'y prendre. Cliquez dans la colonne "Cours acheteur" correspondant à la ligne Synthétique. Une ligne d'ordre apparaît dans la ligne du dessous.

Choisissez ensuite la quantité correcte; dans notre exemple, nous avons dit souhaiter vendre à découvert 100 actions FFH, donc il faut que la quantité synthétique soit de 1 (un contrat d'options correspond à un sous-jacent de cent actions). A droite de la case LMT, saisissez un prix de limite équivalent au prix de clôture de la veille, ici $4.65 puis tapez sur la touche Entrée de votre clavier.

Si vous le souhaitez, vous pourriez également choisir un prix limite de $5.00, puisque cela correspondrait à une vente à découvert du titre pour $245.00; a vous de choisir. En principe, à droite de votre prix limite doit apparaître un T blanc sur fond rouge. Répétez la même procédure pour toute autre éventuel titre baissier dont la colonne Shortable ne montre pas une couleur vert clair:


Gestion des Ordres
Sous-j... Bourse Description
Shortable Qté Cours Ac... Cours Achet... Cours Vendeur Qté Cours Ve... Dernier Prix Variation Bas Haut
Compensat... Compte de C... Expiration Action Quantité Type Prix limite État Destination
FFH SMART Stock (NYSE) 9 0.01 C245.00
FFH SMART Synthétique: + (1) FIHGJ – (1) FIHSJ
IB DAY VENTE 1 LMT 5.00 T SMART
FFH SMART JUL 17 '09 250.0 CALL Option FIHGJ C3.40
FFH SMART JUL 17 '09 250.0 PUT Option FIHSJ C8.05

Le but est d'avoir saisi les 26 ordres plusieurs minutes avant l'ouverture du marché. Après une dernière vérification (vous devez avoir treize T blancs sur fond rouge, et treize T blancs sur fond bleu), vous pouvez transmettre les vingt-six ordres en appuyant sur les 26 T. En principe, les T se transformeront en C sur fond jaune, avec un carré bleu clair, bleu foncé ou vert à droite du C.


Gestion des Ordres
Sous-j... Bourse Description
Shortable Qté Cours Ac... Cours Achet... Cours Vendeur Qté Cours Ve... Dernier Prix Variation Bas Haut
Compensat... Compte de C... Expiration Action Quantité Type Prix limite État Destination
FFH SMART Stock (NYSE) 9 0.01 C245.00
FFH SMART Synthétique: + (1) FIHGJ – (1) FIHSJ
IB DAY VENTE 1 LMT 5.00 C SMART
FFH SMART JUL 17 '09 250.0 CALL Option FIHGJ C3.40
FFH SMART JUL 17 '09 250.0 PUT Option FIHSJ C8.05
GOOG SMART Stock (NASDAQ.NMS) 1 414.10 428.00 1 C414.40
IB DAY VENTE 100 LMT 444.00 C ISLAND
ABC SMART Stock (NYSE) 5 16.14 19.30 17 C17.72
IB DAY ACHETER 100 LMT 17.72 C SMART

Si tout va bien, dans les quelques minutes qui suivent l'ouverture, tous vos ordres, ou du moins une grande partie, seront exécutés. Dans Trader Workstation, sous "Transactions" (dont le bouton clignotera après la première exécution), vous pourrez constater quelles transaction sont passées, et à quel prix. Pour les ordres n'ayant pas été exécutés, entrez de nouveaux ordres limites. Pour les haussiers, mettre une limite au cours vendeur actuel et pour les ventes à découvert (synthétiques ou normales), au cours acheteur actuel jusqu'à l'obtention des 26 positions.

Bravo, le plus dur est fait.

C. Enfin : mettre à jour le portefeuille toutes les semaines

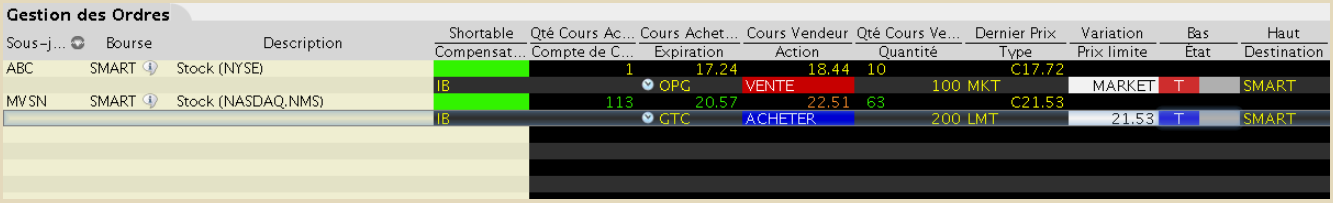
1. Passer les deux ordres hebdomadaires

Par la suite, entre le moment où vous recevrez votre Lettre Suisse des Initiés de la semaine (entre la clôture de New York le mardi soir et l'ouverture du lendemain, en principe à 15h30 heure de Paris), il faudra tout simplement passer les deux ordres correspondants.

Une fois toutes les deux semaines, il s'agit de fermer une position haussière et de la remplacer par une nouvelle. Imaginons que nous devions vendre toutes les actions ABC (vous en possédez 100) et acheter 200 nouveaux titres MVSN. Cliquez sur la case correspondant à la colonne "Cours acheteur" et à la ligne ABC.

A la place de DAY, choisir OPG. Cliquez dans la case à droite de LMT, maintenez le bouton de la souris enfoncé, et choisissez MARKET:

Puis, pour MVSN, cliquez sur "Cours vendeur", changez DAY en GTC, choisissez la quantité correcte, puis mettez le prix limite à la clôture de la veille:


Gestion des Ordres
Sous-j... Bourse Description Shortable Compensat... Qté Cours Ac... Compte de C... Cours Achet... Expiration Cours Vendeur Action Qté Cours Ve... Quantité Dernier Prix Type Variation Prix limite Bas État Haut Destination
ABC SMART Stock (NYSE) 1 17.24 18.44 10 C17.72
IB OPG VENTE 100 MKT MARKET T SMART
MVSN SMART Stock (NASDAQ.NMS) 113 20.57 22.51 63 C21.53
IB GTC ACHETER 200 LMT 21.53 T SMART

Si, après vérification, tout semble juste, cliquez sur les deux T afin d'envoyer les ordres.

Dans certains cas, il se peut qu'un ordre à l'ouverture, bien qu'au prix du marché, ne passe pas; cela n'est pas très grave. Imaginons qu'un abonné rentre le soir chez lui et constate que l'ordre à l'ouverture concernant ABC n'a pas passé. Dans ce cas, il suffit simplement de passer un ordre limite avec un limite au niveau du dernier cours acheteur si le marché est ouvert, ou de passer un ordre GTC avec un prix de limite correspondant à la clôture du jour.

Il est aussi théoriquement possible que l'ordre GTC ne passe pas entre l'ouverture du mercredi et la clôture du mardi suivant. Dans un tel cas, il faut attendre les instructions de la prochaine Lettre Suisse des Initiés.

Les autres semaines, la LSI "couvre" (en les rachetant) une position baissière, et en démarre une nouvelle. Imaginons que notre position FFH, à l'échéance de juillet, ait été transformée en une position à découvert normale (c'est ce qui se passe dans la plupart des cas). En parallèle, il est proposé aux abonnés de prendre une nouvelle position baissière sur 300 actions IBM.

Cliquez sur la case correspondant à la colonne "Cours vendeur" et à la ligne FFH. A la place de DAY, choisir OPG. Cliquez dans la case à droite de LMT, maintenez le bouton de la souris enfoncé, et choisissez MARKET. Puis, pour IBM, cliquez sur "Cours acheteur", changez DAY en GTC, choisissez la quantité correcte, puis mettez le prix limite à la clôture de la veille.

D. A faire une fois par mois, si vous avez une ou plusieurs ventes à découvert synthétiques

Dans la quasi-totalité des cas, il n'existe pas de bonne raison pour un investisseur d'exercer une option avant son échéance. Toutefois, il faut de tout pour faire un monde, et le fait est que tous les acteurs du marché ne sont pas toujours parfaitement efficaces; ne nous en plaignons pas, c'est grâce à de telles personnes que nous gagnons de l'argent depuis une dizaine d'années.

Ainsi donc, bien que, dans la plupart des cas, votre vente à découvert synthétique sera transformée en vente à découvert normale, il vaut mieux s'en assurer, une fois par mois quand vous avez une ou plusieurs positions à découvert par le biais d'options.

L'échéance des options américaines a invariablement lieu les troisième vendredi de chaque mois. Ainsi, après la clôture du troisième vendredi du mois, si vous avez un ou plusieurs shorts synthétiques, vous devrez aller regarder (entre le lendemain samedi et le lundi suivant) si Interactive Brokers vous a bien transformé votre position synthétique en vente à découvert normale. Si c'est le cas, tant mieux, il n'y a pas de travail supplémentaire.

En revanche, si vous ne vous retrouvez pas avec la position baissière souhaitée, alors il vous faut aller dans Trader Workstation et voir si l'action peut être vendue à découvert à nouveau (couleur vert clair dans la colonne Shortable). Si c'est le cas, entrez un ordre pour l'ouverture de lundi (avec une limite à la clôture de vendredi), sinon, procédez à une vente à découvert synthétique, toujours avec une limite à la clôture de vendredi.

E. Messages potentiels d’Interactive Brokers et ce qu’ils signifient

Comme courtier, Interactive Brokers a la charge de trouver les contreparties pour toute action vendue à découvert. Cela signifie que, lorsque vous jouez une action, disons IBM, à la baisse par le biais d’une vente à découvert, votre contrepartie est une personne ou une société qui a acheté l’action.

Quand cette contrepartie vend ses actions IBM, Interactive Brokers doit se mettre à la recherche d’une nouvelle contrepartie pour vos actions IBM vendues à découvert. Quand IB n’est pas sûr de trouver une nouvelle contrepartie, vous recevez un message dont le titre peut être (en anglais pour l’instant):

- Notification of possible buy-in
- Notice of possible buy-in

Le message contiendra le symbole de l’action en question (exemple: IBM) et la quantité touchée. Il se peut que vous ayez vendu 400 actions à découvert, et que votre contrepartie n’en ait vendu que cent, par exemple. A ce stade, il n’y a rien à faire, sauf rester vigilant et vérifier vos messages au moins une fois par jour.

Si IB détermine de manière quasi-définitive que la quantité en question (disons 100 IBM sur vos 400) doit être couverte car aucune contrepartie n’a été trouvée, vous recevrez un message dont le titre est “Short stock buy-in” avec la quantité et le symbole en question. Enfin, il est possible qu’en toute dernière minute, Interactive Brokers trouve les actions à nouveau. Dans ce cas, vous aurez un message dont le titre sera “Buyin reversal in full notification”.

Dans les cas où Interactive Brokers ne peut pas faire autrement, la partie en question de votre position sera couverte automatiquement. Si 100 de vos 400 actions IBM sont couvertes et qu’il n’est temporairement plus possible de trouver de nouveaux titres pour une vente à découvert traditionnelle, alors il vous faudra effectuer une vente à découvert synthétique, dans le cas présent pour 100 actions (donc 1 contrat).

F. Il est urgent de ne pas paniquer

Quoi qu'il arrive, l'investisseur doit toujours se rappeler qu'il est lui-même son propre pire ennemi; dès lors, pas de panique. Comme nous l'avons écrit ailleurs dans ce pack de bienvenue, en principe la méthodologie suivie par la Lettre Suisse des Initiés comporte en moyenne à peu près 10% d'ALPHA par période de six mois.

En moyenne, toute période de six mois correspond à 127 jours pendant lesquels le marché est ouvert. En d'autres termes, une performance de 10% (hors levier) en six mois correspond à une performance de 0,08% pour chaque jour pendant lequel le marché est ouvert.

Imaginons maintenant que, en raison par exemple d'une impossibilité de la part d'Interactive Brokers de trouver 100 actions sur les 400 que vous avez vendues à découvert, et que vous soyez en vacances à ce moment-là sur une île déserte, sans téléphone ni Internet.

Que se passera-t-il? Eh bien tout simplement sur l'une de vos 26 positions, un quart de votre position (soit 1% de votre argent investi) gagnera 0.08% par jour (soit 0.8% pour dix jours ouvrables, le nombre maximum de jours ouvrables sur toute période de deux semaines) sur 1% de votre portefeuille.

Même si vous avez investi €1 million dans l'approche de la Lettre Suisse des Initiés, cela représentera un manque à gagner de 80 euros. Si vous êtes millionnaire et que vous gagnez jusqu'à €100'000 tous les six mois grâce à la LSI, merci donc de ne pas faire une attaque cardiaque à cause des €80, ce serait tout bonnement ridicule à pleurer.

Bien sûr, l'approche Inside ALPHA recommande l'auto-discipline, dans la mesure du possible. Si donc vous savez que, pour tout ou partie d'une position baissière, IB a temporairement du mal à trouver les actions, il est bon de faire un effort, de regarder vos messages au moins une fois par jour, et de passer un nouvel ordre quand tout ou partie de votre position a été liquidée.

Vous pouvez d'ailleurs aussi, si Interactive Brokers vous informe que IBM va être difficile à emprunter à l'avenir, choisir tout simplement de couvrir toute votre position en rachetant 400 IBM, et d'effectuer au même moment donc au même prix une vente à découvert synthétique de quatre contrats. Comme cela le problème sera au moins réglé jusqu'à la prochaine échéance.

Une nouvelle approche d'investissement, surtout lorsqu'elle est évoluée comme une stratégie neutre au marché, peut être intimidante au début; toutefois, quand il s'agit de gagner 0.08% par jour ouvrable, il n'est tout simplement pas raisonnable de réagir de manière exagérée.

Comme un joueur de poker professionnel, conservez votre calme et vous empocherez des profits solides, tout en éliminant la quasi-totalité du risque de marché. Nous ne sommes pas là pour vous faire croire que tout cela arrivera sans travail; nous sommes là pour vous dire que le jeu en vaut largement la chandelle. Et, bien sûr, si malgré votre calme olympien, quelque chose vous prend tout de même au dépourvu, Inside ALPHA reste à votre entière disposition pour vous assister dans la résolution de votre souci, dans la mesure du possible.

N 6070
Boîte Postale
CH-8012 Zürich (ZH)
Suisse

tel +41 32 512 04 99

fax +41 32 511 39 53

faq@insidealpha.com
www.inside-alpha.com